

**Komentarz Zarządu  
Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A.  
na temat działalności gospodarczej Spółki w 2004 roku  
oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

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

Rok 2004 był kolejnym rokiem działalności ZPUE S.A. w formie spółki akcyjnej i jednocześnie kolejnym okresem dynamicznego rozwoju przedsiębiorstwa, mierzonego chociażby umacnianiem pozycji rynkowej i osiąganymi wynikami finansowymi.

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

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniosły 30.864.629,34 zł., o 14,7% więcej niż na 31 grudnia 2003 r. Aktywa obrotowe natomiast na koniec 2004 r. wyniosły 44.990.893,43 zł., odpowiednio o 13,5% więcej niż 31 grudnia 2003 r.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2004 r. wyniósł 37.279.168,78 zł., co oznacza wzrost o 19,32% w stosunku do końca 2003 r. Wzrost kapitału własnego to efekt przede wszystkim wysokiego wyniku netto roku 2004.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2004 r. były równe 2.360.453,14 zł. Wartość ta stanowiła 130,9% zobowiązań długoterminowych pozostających do spłaty na koniec 2003 roku. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych i funduszy specjalnych w analizowanym okresie wzrósł do kwoty 35.187.978,21 zł., co stanowi wzrost o 3,6% w stosunku do stanu z grudnia 2003 r.

W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowy majątek trwały (34,5% sumy aktywów na 31 grudnia 2004 r.), należności oraz zapasy (odpowiednio 44,2% i 12,6% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2004 r. były: kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 49,1% i 46,4%.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2004 r. wyniosła 75.855.522,77 zł. Oznacza to wzrost o 13,9% w porównaniu z końcem 2003 r.

Porównując wyniki prowadzonej działalności gospodarczej należy podkreślić, że systematycznie na przestrzeni lat działalności Spółki wzrastały przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług wyniosły w 2004 r. 116.197.510,03 zł. Wzrosły one w roku 2004 w porównaniu do roku 2003 o około 27,32%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług osiągnęły w 2004 r. wartość: 92.495.709,54 zł. o 30,84% więcej niż w 2003 r. Dynamika kosztów podstawowej działalności była zatem wyższa niż odpowiadająca jej dynamika przychodów.

Zysk na działalności operacyjnej w 2004 r. wyniósł 7.491.595,49 zł. co stanowiło wzrost o 32,0% w porównaniu z rokiem 2003. Zysk brutto w 2004 r. wyniósł 7.519.166,05 zł., co stanowiło wzrost o 83,39% w porównaniu do wartości zysku brutto wypracowanego w roku 2003, natomiast zysk netto osiągnął wartość 6.037.058,05 zł., o 112,79% więcej niż rok wcześniej.

W 2004 r. na inwestycje przeznaczona została kwota 5.830 tys. zł. Miały one w większości charakter inwestycji rzeczowych. Planowane nakłady inwestycyjne w roku 2005 szacowane są na ok. 6.000 tys. zł.

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

W 2004 r. Spółka wdrożyła do produkcji następujące wyroby:

- rozdzielnica SN 36 kV w izolacji powietrznej typu Rotoblok SF 36 kV,
- typoszereg rozdzielnic w izolacji SF6 typu TPM-P,
- podziemna stacja transformatorowa w obudowie betonowej,
- odłącznik SN 24 kV typu GTR 4,
- odłącznik SN 24 kV przeznaczony do pól wyłącznikowych typu GTR 4W.

W 2005 r. prowadzone będą prace nad następującymi projektami:

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

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

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

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

### **1. Podstawowe produkty**

ZPUE S.A. jest producentem urządzeń elektroenergetycznych do przesyłu energii. Asortyment produkowanych wyrobów obejmuje:

- kontenerowe stacje transformatorowe,
- rozdzielnice średniego napięcia,
- rozdzielnice niskiego napięcia,
- słupowe stacje transformatorowe,
- rozłączniki i odłączniki średniego napięcia,
- konstrukcje energetyczne.

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

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

Spśród poszczególnych asortymentów w sprzedaży ogółem największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (32,7 %),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (20,3 %),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, konstrukcje energetyczne oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 12,0 %).

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

Tabela 1. Struktura sprzedaży Spółki w 2004 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość	Wartość (w tys.zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>83.223</b>	<b>71,6%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	470	37.970	32,7%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	216	7.544	6,5%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	1.201	16.061	13,8%
4.	Rozdzielnice stacyjne	769	3.388	2,9%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	813	3.251	2,8%
6.	Stanowiska słupowe	1.138	3.271	2,8%
7.	Konstrukcje energetyczne	25.396	1.930	1,7%
8.	Rozłączniki i odłączniki	1.985	2.118	1,8%
9.	Pozostałe produkty	-	7.690	6,6%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>20.179</b>	<b>17,4%</b>
1.	Zerdzie	5.196	4.393	3,8%
2.	Transformatory	449	9.068	7,8%
3.	Izolatory	5.832	383	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3.170	198	0,2%
5.	Inne	-	6.137	5,3%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>12.796</b>	<b>11,0%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>116.198</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Sprzedaż ZPUE S.A. w 2004 r. osiągnęła wartość 116.198 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów 83.223 tys. zł. (71,6% sprzedaży Spółki), sprzedaż towarów i materiałów 20.179 tys. zł. (17,4%) oraz sprzedaż usług 12.796 tys. zł. (11,0%).

Wartość sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów wzrosła w 2004 r. w stosunku do roku 2003 o około 27,3%. W strukturze sprzedaży w omawianym okresie nastąpił niewielki spadek w procentowym udziale w sprzedaży produktów (3,8%).

Wzrostowi, w porównaniu z rokiem 2003, uległa o 2,0% sprzedaż towarów i materiałów. Natomiast sprzedaż usług, w porównaniu z poprzednim rokiem sprawozdawczym, odnotowała wzrost o 1,8%.

Tabela 2. zawiera zmiany w strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2004 r.

Tabela 2. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2004 r. w porównaniu do 2003 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2003 r.			2004 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>68.864</b>	<b>75,5%</b>	-	<b>83.223</b>	<b>71,6%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	433	32.823	36,0%	470	37.970	32,7%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	147	6.938	7,6%	216	7.544	6,5%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	1.393	10.969	12,0%	1.201	16.061	13,8%
4.	Rozdzielnice stacyjne	799	3.436	3,7%	769	3.388	2,9%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	768	2.937	3,2%	813	3.251	2,8%
6.	Stanowiska słupowe	928	2.172	2,4%	1.138	3.271	2,8%
7.	Konstrukcje energetyczne	27.418	1.730	1,9%	25.396	1.930	1,7%
8.	Rozłączniki i odłączniki	1.665	1.601	1,8%	1.985	2.118	1,8%
9.	Pozostałe produkty	-	6.258	6,9%	-	7.690	6,6%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>14.044</b>	<b>15,4%</b>	-	<b>20.179</b>	<b>17,4%</b>
1.	Żerdzie	6.498	4.767	5,2%	5.196	4.393	3,8%
2.	Transformatory	360	5.866	6,4%	449	9.068	7,8%
3.	Izolatory	8.743	523	0,6%	5.832	383	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3.108	175	0,2%	3.170	198	0,2%
5.	Inne	-	2.713	3,0%	-	6.137	5,3%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>8.350</b>	<b>9,1%</b>	-	<b>12.796</b>	<b>11,0%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>91.258</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>116.198</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Sprzedaż ZPUE S.A. podlega wahaniom sezonowym. Około 35% sprzedaży przypadało w 2004 roku na IV kwartał. Sytuacja ta wynika ze specyfiki podsektora przesyłu energii, gdzie większa część inwestycji jest dokonywana pod koniec roku. Utrzymanie sprzedaży na nieco wyższym poziomie, począwszy od drugiego kwartału korzystnie wpłynęło na końcowy wynik finansowy Spółki. Na przykładzie ostatnich lat można stwierdzić, iż wahania sprzedaży w poszczególnych kwartałach ulegają systematycznemu „spłaszczeniu”. Świadczy o to pozytywnym zjawisku przesuwania sprzedaży na pierwsze kwartały roku, co w efekcie zmniejsza ryzyko pogarszania wyników finansowych w tych okresach.

Wahania sprzedaży w 2004 r. w ujęciu kwartalnym uległy niewielkiej zmianie w porównaniu z rokiem 2003. Różnice były widoczne już od II kwartału, gdzie poprawę odnotowano po stronie sprzedaży materiałów oraz usług. Sytuację tę przedstawia Tabela 3.

Tabela 3. Kwartalny udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży rocznej

Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał		II kwartał		III kwartał		IV kwartał	
		2003 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.	2003 r.	2004 r.
1.	Sprzedaż produktów	10,2%	10,3%	17,4%	15,5%	19,7%	21,4%	28,2%	24,5%
2.	Sprzedaż materiałów	2,3%	2,5%	2,9%	4,3%	3,8%	4,5%	6,4%	6,1%
3.	Sprzedaż usług	0,7%	1,6%	1,0%	2,8%	2,9%	2,4%	4,5%	4,1%
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>13,2%</b>	<b>14,4%</b>	<b>21,3%</b>	<b>22,6%</b>	<b>26,4%</b>	<b>28,3%</b>	<b>39,1%</b>	<b>34,7%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Tabela 4. Zmiany ilościowe i wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2004 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>11.880</b>	-	<b>18.051</b>	-	<b>24.902</b>	-	<b>28.390</b>
1.	Kontenerowe stacje transformat.	74	4.991	97	7.316	132	12.343	167	13.320
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	25	682	57	2.187	61	2.117	73	2.558
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	271	2.606	286	3.953	295	4.968	349	4.534
4.	Rozdzielnice stacyjne	162	719	184	810	202	896	221	963
5.	Słupowe stacje transformat.	160	593	198	777	232	998	223	883
6.	Stanowiska słupowe	256	598	250	711	257	770	375	1.192
7.	Konstrukcje energetyczne	4.815	294	5.996	515	6.584	503	8.001	618
8.	Rozłączniki i odłączniki	418	392	455	496	571	605	541	625
9.	Pozostałe produkty	-	1.005	-	1.286	-	1.702	-	3.697
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>2.912</b>	-	<b>5.017</b>	-	<b>5.210</b>	-	<b>7.040</b>
1.	Żerdzie	1.100	862	1.515	1.220	1.012	941	1.569	1.370
2.	Transformatory	76	1.460	102	2.020	120	2.642	151	2.946
3.	Izolatory	626	36	979	67	2.001	124	2.226	156
4.	Wkładki bezpiecznikowe	467	42	671	46	1.052	57	980	53
5.	Inne	-	512	-	1.664	-	1.446	-	2.515
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>1.890</b>	-	<b>3.269</b>	-	<b>2.842</b>	-	<b>4.795</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓLEM</b>	-	<b>16.682</b>	-	<b>26.337</b>	-	<b>32.954</b>	-	<b>40.225</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 2004 r. w porównaniu z rokiem 2003. Zjawiskiem pozytywnym jest wzrost w roku 2004 w porównaniu z rokiem 2003 zakupów dokonywanych przez wykonawców robót energetycznych (o 2%), inwestorów indywidualnych (2,5%) oraz przemysłu (2,4%). Niewielki spadek odnotowano jedynie w sprzedaży wyrobów w obrębie zakładów energetycznych.

Tabela 5. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2003 i 2004 roku wg grup odbiorców

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za 2002 r.	Udział w sprzedaży za 2004 r.
Wykonawcy robót energetycznych	33,7%	35,7%
Hurtownie	27,2%	24,4%
Zakłady energetyczne	22,2%	18,1%
Inwestorzy	11,6%	14,1%
Przemysł	5,3%	7,7%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2004 r. wg rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 111.918 tys. zł, co stanowiło 96,3% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 4.280 tys. zł i 3,7% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek ukraiński, słowacki, rosyjski, niemiecki, bułgarski, rumuński oraz czeski.

W roku 2002 ZPUE S.A. była w znacznym stopniu uzależniona od grupy dostawców należących do koncernu ABB. Firmy te pokryły łącznie 17,42% dostaw dla spółki. W roku 2003 udział ten uległ znacznemu zmniejszeniu, bo aż do 7,9%. W roku 2004 r. udział ten również nie był udziałem znaczącym, osiągnął wartość 8,8% ogólnej wartości zakupów dokonywanych przez Spółkę. Główną przyczyną znacznego zmniejszenia udziału w ogólnej wartości zakupów dokonywanych przez Spółkę w spółkach z grupy ABB jest w głównej mierze wprowadzenie do produkcji własnego rozłącznika średniego napięcia do rozdzielnic w izolacji powietrznej.

## 3. Znaczące umowy dla działalności Spółki

W 2004 roku Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł następujące umowy, spełniające kryterium znaczących umów:

- Dnia 6 lutego 2004 r. została zawarta Umowa Nr 115/GI/2004 pomiędzy Zakładem Energetycznym Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako zamawiającym, a ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie, jako dostawcą. Przedmiotem powyższej umowy jest dostawa stacji transformatorowych kontenerowych.

Okres realizacji dostawy stacji według umowy wskazano okres od dnia 16.02.2004 r. do dnia 16.02.2007 r. Ogólną wartość kontraktu Spółka oszacowała na kwotę ok. 7 mln. zł. Umowa zawierała wskazanie m.in. co do kar umownych w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przedmiotu umowy. W takim przypadku dostawca został zobowiązany do zapłacenia zamawiającemu kary umownej: w wysokości 1% wartości zamówienia za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, w przypadku niewykonania w terminie przedmiotu umowy; w wysokości 100 tys. zł., gdy zamawiający odstąpi od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada dostawca oraz w wysokości 1% wartości zamówienia za każdy dzień zwłoki w naprawie lub wymianie urządzenia na nowe w okresie gwarancyjnym.

Zamawiający został zobowiązany do zapłacenia kary umownej w wysokości 100 tys. zł. za ewentualne odstąpienie od umowy. W przypadku pogorszenia jakości dostarczonego przedmiotu zamówienia lub co najmniej trzykrotnej zwłoki w dostawie przedmiotu zamówienia zamawiający zastrzegł sobie prawo natychmiastowego odstąpienia od umowy z winy dostawcy. Wszczęcie postępowania likwidacyjnego, upadłościowego lub ogłoszenia upadłości dostawcy traktowane jest jako odstąpienie zamawiającego od umowy z winy dostawcy. Strony mogą także dochodzić odszkodowania uzupełniającego na ogólnych zasadach Kodeksu Cywilnego.

- Dnia 9 lipca 2004 r. Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 5/2004 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu oraz badania sprawozdania finansowego. Podmiotem wybranym do badania została Agencja Biegłych Rewidentów „Badex” Sp. z o.o. w Opolu, ul. Reymonta 45, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 334 prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

- Dnia 14 lipca 2004 r. została zawarta Umowa sprzedaży nieruchomości pomiędzy Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A. w Gliwicach, Zakładem Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o. a Zakładem Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz S.A.

Przedmiotem umowy był zakup nieruchomości gruntowej wraz ze znajdującymi się na niej budynkami i budowlami, położonymi przy ulicy Portowej 14 w Gliwicach, przez ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. za kwotę 1.344.700,00 zł. ZPUE S.A. poręczył zapłatę ceny nabycia przedmiotowej nieruchomości do kwoty 900.000,00 zł. Poręczenie zostało udzielone na okres 5 lat.

W chwili podpisywania powyższej umowy ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach był podmiotem zależnym od ZPUE S.A. we Włoszczowie.

- Dnia 14 lipca 2004 r. została zawarta Umowa zbycia udziałów pomiędzy ZPUE S.A. we Włoszczowie, jako kupującym, a Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A. w Gliwicach, jako sprzedającym. Przedmiotem umowy było nabycie 545 udziałów w spółce Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych GZE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach o wartości nominalnej 100,00 zł. każdy, oraz łącznej wartości nominalnej 54.500,00 zł. Cena nabycia 1 udziału wyniosła 179,20 zł., zaś łączna wartość nabytych udziałów – 97.664,00 zł. Wymienione udziały były wolne od wszelkich obciążeń i praw osób trzecich. Zapłata za nabyte udziały zostanie dokonana przelewem środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedającego w ciągu 14 dni od dnia podpisania umowy.

W momencie podpisywania umowy ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach była podmiotem zależnym od ZPUE S.A. we Włoszczowie.

- Dnia 7 września 2004 r. na podstawie Umowy zbycia udziałów ZPUE S.A. zbył 51 udziałów w spółce zależnej TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie na rzecz Pana Eryśława Mroczek, dotychczasowego współnika spółki. Sprzedaż nastąpiła po cenie 1.000,00 zł. za każdy udział, co stanowiło łączną kwotę 51.000,00 zł. Na podstawie przedmiotowej umowy ZPUE S.A. zbył wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce TE-co ZPUE Warszawa Sp. z o.o.

- Dnia 10 września 2004 r. na podstawie Umowy zbycia udziałów ZPUE S.A. zbył 1.637 udziałów w spółce zależnej ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na rzecz Pana Bogusława Wypychewicza, akcjonariusza spółki ZPUE S.A. Sprzedaż nastąpiła po cenie 146,00 zł. za każdy udział, co stanowiło łączną kwotę 239.002,00 zł. Wartość nominalną jednego udziału stanowiła kwota 100,00 zł. Na podstawie przedmiotowej umowy ZPUE S.A. zbył wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o.

- Dnia 21 grudnia 2004 r. ZPUE S.A. zbył 2.000 udziałów w spółce zależnej ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. z siedzibą w Sofii na rzecz Pana Bogusława Wypychewicza, akcjonariusza spółki ZPUE S.A. Łączna wartość sprzedanych udziałów stanowiła kwota 20.000 BGN. Na podstawie przedmiotowej umowy ZPUE S.A. zbył wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce ZPUE Bułgaria Sp. z o.o.

- Dnia 21 grudnia 2004 r. ZPUE S.A. zbył wszystkie posiadane udziały w spółce zależnej Elektroprodukcja-ZPUE Sp. z o.o. (Elektroproizvodnja-ZPUE D.O.O.) z siedzibą w Nowym Sadzie w Republice Serbii na rzecz Pana Bogusława Wypychewicza, akcjonariusza spółki ZPUE S.A. Łączna wartość sprzedanych udziałów stanowiła kwota 15.000 USD. Na podstawie przedmiotowej umowy ZPUE S.A. zbył wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce Elektroprodukcja-ZPUE Sp. z o.o.

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

W trakcie drugiego półrocza 2004 roku ZPUE S.A. zbył udziały we wszystkich spółkach zależnych. Dnia 7 września 2004 r. na podstawie Umowy zbycia udziałów Spółka zbyła 51 udziałów w spółce zależnej TE-co Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie na rzecz Pana Eryśława Mroczek, dotychczasowego wspólnika spółki. W dniu 10 września 2004 r. ZPUE S.A. zbył 1.637 udziałów w spółce zależnej ZPUE GZE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na rzecz Pana Bogusława Wypychewicza, akcjonariusza spółki ZPUE S.A. Także na podstawie Umowy zbycia udziałów dnia 21 grudnia 2004 r. zbyto 2.000 udziałów w spółce zależnej ZPUE Bułgaria Sp. z o.o. z siedzibą w Sofii oraz wszystkie udziały w spółce zależnej Elektroprodukcja – ZPUE Sp. z o.o. (Elektroproizvodnja-ZPUE D.O.O.) w Republice Serbii na rzecz Pana Bogusława Wypychewicza. Powodem zbycia udziałów w spółkach zależnych było ponoszenie strat przez wspomniane spółki. Na dzień 31.12.2004 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 trakcie roku 2004 pomiędzy Zakładem Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie, jako pożyczkobiorcą, a Panem Bogusławem Wypychewiczem, jako pożyczkodawcą została zawarta Umowa pożyczki na kwotę 1.300.000,00 zł. Była to kolejna umowa pożyczki udzielona ZPUE S.A. przez ww. akcjonariusza Spółki. Umowa powyższa została zawarta po wygaśnięciu poprzedniej. ZPUE S.A. zaciągnął przedmiotowe pożyczki w celu sfinansowania bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Niniejsze formy finansowania działalności uzasadnia fakt korzystnych warunków na jakich zostały pozyskane środki finansowe. Pożyczka oprocentowana jest według stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 0,9 punktu procentowego. Ponadto przedmiotowa umowa nie przewiduje żadnych form jej zabezpieczenia, co zwalnia Spółkę od ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z zaciągniętą pożyczką.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie zawarł w 2004 roku następujące umowy kredytowe i umowy pożyczki:

- Dnia 6 maja 2004 r. ZPUE S.A. otrzymał aneksy do Umowy o dewizowy kredyt rewolwingowy oraz Umowy o kredyt w rachunku bieżącym podpisane dnia 30 kwietnia 2004 r. Przedmiotowe umowy kredytowe zostały zawarte pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu, jako kredytodawcą.

Na podstawie niniejszych aneksów został przedłużony do dnia 30 czerwca 2004 r. okres obowiązywania wymienionych wyżej umów kredytowych, przy zachowaniu bez zmian pozostałych warunków.

Środki pozyskane na podstawie Umowy o dewizowy kredyt rewolwingowy w kwocie 1.023.000,00 EUR zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących potrzeb związanych z warunkami zaopatrzenia, produkcji i sprzedaży. Kwota wykorzystanego kredytu w EUR oprocentowana była wg zmiennej stawki EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększoną o marżę ryzyka bankowego.

Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowiły: hipoteka kaucyjna na nieruchomości, przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów, przewłaszczenie rzeczy ruchomych.

Drugi z omawianych kredytów – kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000,00 PLN – przeznaczony został na sfinansowanie niedoboru kapitału obrotowego Spółki. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 1 punkt procentowy. Zabezpieczenie należności wynikających z umowy kredytu stanowiły: wpływy na rachunek bieżący, przewłaszczenie środków trwałych, przewłaszczenie zapasów materiałów.

- W dniu 30 czerwca 2004 r. pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu, jako kredytodawcą, zawarta została Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 na łączną kwotę 6.676.542,20 zł. Zgodnie z warunkami ww. umowy kredytobiorca może zaciągać zobowiązania w walutach wykorzystania w następujących kwotach: w PLN – do kwoty 2.000.000,00 PLN, w EUR – do kwoty 1.023.000,00 EUR.

Kredyt o wielowalutową linię kredytową przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt został udzielony na okres jednego roku, zatem zakończenie jego spłaty przewiduje się na dzień 30 czerwca 2005 r.

Od kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym naliczane są odsetki według stawki WIBOR, powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w PLN oraz stawki EURIBOR powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w EUR. Odsetki od kredytu naliczane będą w walutach wykorzystania.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z niniejszej umowy są: pełnomocnictwo udzielone bankowi do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych spółki prowadzonych w banku; hipoteka kaucyjna na nieruchomości wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych – produkcja w toku wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych.

- Dnia 10 września 2004 r. pomiędzy ZPUE S.A. a PKO BP S.A. w Warszawie Oddział Centrum w Jędrzejowie został podpisany Aneks Nr 9 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 9 września 2005 r. Środki otrzymane z kredytu w kwocie 5.000.000,00 zł. są przeznaczone 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 oparta jest o stawkę WIBOR 1M. Marża banku jest stała w umownym okresie kredytowania. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikającym z niniejszej umowy są: przewłaszczenie maszyn i urządzeń, hipoteka kaucyjna na nieruchomości, cesja praw z umów ubezpieczenia maszyn i urządzeń oraz nieruchomości, weksel in blanco.

Zakładowi Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna w 2004 roku nie zostały udzielone poręczenia ani gwarancje.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie w 2004 roku nie udzielił żadnych pożyczek.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie w 2004 roku nie przeprowadzał nowych emisji.

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

Zakład Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie nie sporządzał prognozy wyników finansowych na 2004 rok.

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

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Spółki i zdolności regulowania przez nią zobowiązań.

### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

We wszystkich wymienionych wskaźnikach zyskowności w 2004 r. zanotowano dość znaczny wzrost w porównaniu z rokiem 2003. Przyczyną tego zjawiska było wypracowanie wyższego niż w roku 2003 zysku na wszystkich poziomach działalności.

Tabela 6. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2003 r.	31.12.2004 r.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	9,08%	16,19%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,26%	7,96%
Rentowność sprzedaży brutto	4,49%	6,47%
Rentowność sprzedaży netto	3,11%	5,20%

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

**Wskaźniki płynności**

*wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)*

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

Wskaźniki płynności w 2004 roku w porównaniu do roku 2003 nadal pozostają na niskich poziomach. Sytuacja taka często występuje w przypadku spółek szybko rozwijających się, które maksymalizują wyniki finansowe efektywnie wykorzystując płynne środki. Wskaźnik płynności bieżącej mieści się w dolnej granicy wymaganego minimum, natomiast wskaźnik płynności szybkiej utrzymuje poziom powyżej wymaganego minimum.

Tabela 7. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2003 r.	31.12.2004 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	1,17	1,28
Wskaźnik szybkiej płynności	0,90	1,01

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

**Wskaźniki zadłużenia**

*wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)*

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

Wskaźniki te wyrażają udział kapitałów obcych w finansowaniu majątku firmy. W roku 2004 wskaźniki nieznacznie spadły w stosunku do 2003 roku, co oznacza zmniejszenie stopnia zadłużenia Spółki, a tym samym wzrost samodzielności finansowej i umocnienie jego pozycji finansowej.

Tabela 8. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2003 r.	31.12.2004 r.
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,53	0,49
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,12	1,01

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

**Wskaźniki efektywności gospodarowania**

*cykl należności w dniach = (365 dni x średni stan należności krótkoterminowych / przychody ze sprzedaży)*

*cykl zapasów w dniach = (365 dni x średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży)*

*cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach = (365 dni x średni stan zobowiązań krótkoterminowych / przychody ze sprzedaży)*

*cykl środków pieniężnych = (rotacja należności w dniach + rotacja zapasów w dniach – rotacja zobowiązań krótkoterminowych w dniach)*

W 2004 roku w niewielkim stopniu skrócił się cykl obrotu należnościami co świadczy o krótszym czasie zwrotu należności za sprzedane wyroby. Pozytywnym zjawiskiem jest również spadek wskaźnika czasu trwania jednego obrotu zapasów w dniach, który w 2004 roku zmniejszył się do 5 dni. Świadczy to o utrzymywaniu w Spółce mniejszych zapasów magazynowych, co zmniejsza wartość zobowiązań z tytułu zakupu zapasów. W 2004 r. skrócił się również cykl rotacji zobowiązań krótkoterminowych. Szybsze tempo wydłużania się wykazuje okres rotacji zobowiązań niż rotacji należności. Oznacza to, że Spółka jest kredytowana przez swoich odbiorców, co jest konsekwencją pogorszenia płynności finansowej. Cykl środków pieniężnych zwiększył się z poziomu 17 dni w 2003 roku do 20 w 2004 r., co jest zjawiskiem pozytywnym. Bowiem im dłuższy okres cyklu, tym dłuższy okres normalnej działalności Spółki.

Tabela 9. Wskaźniki efektywności gospodarowania ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2003 r.	2004 r.
Cykl należności w dniach	106	100
Cykl zapasów w dniach	34	29
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	123	109
Cykl środków pieniężnych	17	20

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



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

Nakłady inwestycyjne na rok 2004 zostały zaplanowane w wysokości 5.000 tys. zł. Faktyczna wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w 2004 roku wyniosła 5.830 tys. zł. Inwestycje miały w większości charakter inwestycji rzeczowych (5.665 tys. zł.). Na inwestycje niematerialne i prawne przeznaczona została kwota 165 tys. zł.

Inwestycje w 2004 roku związane były z:

- zakup, budowę i modernizację budynków i budowli	-	1.629 tys. zł.
- zakup maszyn i urządzeń	-	2.961 tys. zł.
- środki transportowe	-	573 tys. zł.
- pozostałe środki trwałe	-	502 tys. zł.
- wartości niematerialne i prawne	-	165 tys. zł.

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

W 2004 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.

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

#### ***Czynniki zewnętrzne***

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

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

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

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

Osiągane przez Spółkę wyniki w dużej mierze zależne są również od koniunktury gospodarczej w kraju oraz poza jego granicami. Fakt przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, a co za tym idzie zmiany w poziomie stawki podatku VAT spowodowało znaczne zwiększenie sprzedaży w I kwartale, który do tej pory uznawany był za okres najmniej rentowny.

#### ***Czynniki wewnętrzne***

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

Pracownicy ZPUE S.A. posiadają wysokie kwalifikacje i są dobrze motywowani do wykonywania powierzonych im obowiązków.

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

Działalność Spółki jest wysoko wyspecjalizowana w produkcji urządzeń, co zapewnia przewagę konkurencyjną oraz pozwala na stosowanie nowoczesnych metod i pełne wykorzystanie majątku produkcyjnego, a w konsekwencji na znaczne obniżenie kosztów wytworzenia. W roku 2002 Spółka uruchomiła produkcję na nowopowstałym wydziale prefabrykatów betonowych. Produkcja na tym wydziale powoduje obniżenie kosztów pozyskania komponentów betonowych. Ponadto w 2002 roku uruchomiono wydział montażu stacji kontenerowych, który zwiększy zakres wykonywanych usług.

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

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

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

##### ***Inwestycje***

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

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

Zarządzanie Spółką opiera się na wdrożonym, zintegrowanym systemie informatycznym, 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 pozwalają na szybkie reagowanie w przypadku pojawienia się odchyłeń od założonych wielkości. Tworzone informacje, oparte na prowadzonych pomiarach, wspierają kierownicze działania w zakresie operacyjnym i strategicznym.

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

W ciągu roku obrotowego 2004 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ZPUE S.A.

Skład Zarządu ZPUE S.A. na dzień 31.12.2004 r. przedstawiał się następująco:

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

Prokurenci:

- Piotr Zawadzki – Pełnomocnik ds. Systemu Zarządzania Jakością
- Kazimiera Wawrzykowska – Główny Księgowy
- Kazimierz Grabiec – Szef Biura Zarządu
- Jacek Błaszczuk – Dyrektor ds. Eksportu (Zarząd ZPUE S.A. udzielił prokury dnia 20 stycznia 2004 r.).

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Rada Nadzorcza Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Małgorzata Wypychewicz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Grzybek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Henryka Grzybek – Członek Rady Nadzorczej,
- Teresa Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej (powołana przez WZA Spółki dnia 29 czerwca 2004 r.),
- Czesław Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej (powołany przez WZA Spółki dnia 29 czerwca 2004 r.).

#### **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 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 96 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 337 tys. zł.

- Małgorzata Wypychewicz - Przewodnicząca Rady Nadzorczej – 65 tys. zł.
- Andrzej Grzybek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – 126 tys. zł.
- Henryka Grzybek – Członek Rady Nadzorczej – 101 tys. zł.
- Teresa Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej – 6 tys. zł.
- Czesław Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej – 39 tys. zł.

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

Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów:

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w 2004 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu i Prokurentów, wyniosła 917 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2004 r. od Spółki wynagrodzeń z innego tytułu.

- Bogusław Wypychewicz – Prezes Zarządu – 44 tys. zł.
- Ryszard Iwańczyk – Członek Zarządu – 73 tys. zł.
- Tomasz Stępień – Członek Zarządu – 70 tys. zł.
- Piotr Zawadzki – Prokurent – 180 tys. zł.
- Kazimiera Wawrzykowska – Prokurent – 202 tys. zł.
- Kazimierz Grabiec – Prokurent – 123 tys. zł.
- Jacek Błaszczuk – Prokurent – 225 tys. zł.

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku Spółka nie udzieliła żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym, ani ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym ani innym osobom, z którymi są one powiązane.

**18. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 7.04.2005 r.**

Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących wg stanu na dzień 07.04.2005 r.

Akcjonariusz	Stan na 07.04.2005 r.
	Liczba i rodzaj akcji
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 500 akcji zwykłych na okaziciela, 13.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 100 akcji zwykłych na okaziciela,
Andrzej Grzybek	1.329 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 100 akcji zwykłych na okaziciela.

Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających wg stanu na dzień 07.04.2005 r.

Akcjonariusz	Stan na 07.04.2005 r.
	Liczba i rodzaj akcji
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 120.962 akcji zwykłych na okaziciela, 8.292 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
Kazimierz Grabiec	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 Stepień	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 7 kwietnia 2005 roku są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz.

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

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą nr 258/2004 dopuściła, zgodnie z par. 18 ust. 1 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLZPUE000038.

Powyższe akcje, na podstawie par. 36 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 16 sierpnia 2004 r.

W tym samym czasie Zarząd Spółki został poinformowany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. o podjętej przez Zarząd KDPW S.A. Uchwale nr 361/04 zawierającej postanowienie dokonania w dniu 16 sierpnia 2004 r. asymilacji 60.000 akcji spółki ZPUE S.A. oznaczonych kodem PLZPUE000038 z 358.127 akcjami spółki oznaczonych kodem PLZPUE000012.

**21. Zasady Ładu Korporacyjnego**

Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna we Włoszczowie przekaże informację dotyczącą przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego raportem bieżącym w wymaganym terminie, tj. do końca czerwca 2005 r.

Włoszczowa, 7 kwietnia 2005 r.

Bogusław Wypychewicz - Prezes Zarządu

Ryszard Iwańczyk - Członek Zarządu

Tomasz Stępień - Członek Zarządu

Włoszczowa, dnia 7 kwietnia 2005 roku

## OŚWIADCZENIE

Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, iż jego sprawozdanie z działalności w roku 2004 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

Prezes Zarządu  
Bogusław Wypychewicz

Członek Zarządu      Członek Zarządu  
Ryszard Iwańczyk      Tomasz Stępień

Włoszczowa, dnia 7 kwietnia 2005 roku

## OŚWIADCZENIE

Zarząd Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, jak również biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu  
Bogusław Wypychewicz

Członek Zarządu      Członek Zarządu  
Ryszard Iwańczyk      Tomasz Stępień