



**RAPORT ROCZNY  
ZA 2009 ROK**

**ZPUE  
SPÓŁKA AKCYJNA  
WE WŁOSZCZOWIE**

WŁOSZCZOWA, KWIECIEŃ 2010 R.

## SPIS TREŚCI

<b>RAPORT ROCZNY</b> .....	<b>1</b>
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b> .....	<b>4</b>
<b>2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE, INWESTYCJE</b> .....	<b>4</b>
<b>3. STRUKTURA WŁADZ</b> .....	<b>5</b>
3.1    WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY .....	5
3.2    RADA NADZORCZA .....	5
3.3    ZARZĄD .....	5
<b>4. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY</b> .....	<b>7</b>
4.1    STRUKTURA AKCJI .....	7
4.2    STRUKTURA AKCJONARIATU .....	8
4.3    AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU .....	9
4.4    AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH .....	9
4.5    INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	9
4.6    KURSY AKCJI .....	10
4.7    EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	10
<b>5. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA</b> .....	<b>10</b>
<b>6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA</b> .....	<b>11</b>
<b>7. ZATRUDNIENIE</b> .....	<b>11</b>
<b>8. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW</b> .....	<b>13</b>
<b>9. SPRZEDAŻ</b> .....	<b>14</b>
9.1    PODSTAWOWE PRODUKTY .....	14
<b>10. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI</b> .....	<b>18</b>
<b>11. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE</b> .....	<b>19</b>
<b>12. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE</b> .....	<b>20</b>
<b>13. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI</b> .....	<b>20</b>
13.1    OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH .....	20
13.2    WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	21
13.3    WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ .....	22
13.4    WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA .....	22
13.5    WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA .....	22
<b>14. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ</b> .....	<b>23</b>
<b>15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA, OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU SPÓŁKI</b> .....	<b>23</b>
<b>16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ</b> .....	<b>25</b>
<b>17. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA</b> .....	<b>25</b>
<b>18. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ</b> .....	<b>26</b>
18.1    CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	26
18.2    CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM .....	26
<b>19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI</b> .....	<b>27</b>
<b>20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> ..	<b>27</b>
<b>21. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZYWANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI</b> .....	<b>27</b>

---

22.	INNE INFORMACJE ZE SPÓŁKI .....	28
23.	OPINIA RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	28

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

## 2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE, INWESTYCJE

Spółka ZPUE S.A. nie jest powiązana z żadną inną spółką kapitałową.

Na dzień 31.12.2009 r. ZPUE S.A. posiada 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.

Nakłady inwestycyjne na rok 2009 zostały zaplanowane w wysokości 8.000 tys. zł. Faktyczna wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w 2009 roku wyniosła 9.831 tys. zł. Inwestycje miały w większości charakter inwestycji na środkach trwałych (6.549 tys. zł.). Na inwestycje niematerialne i prawne przeznaczona została kwota 868 tys. zł

Inwestycje w 2009 roku związane były z nakładami na:

- zakup, budowę i modernizację budynków i budowli – 2.704 tys. zł.
- zakup maszyn i urządzeń – 3.650 tys. zł.
- środki transportowe - 21 tys. zł.
- pozostałe środki trwałe – 174 tys. zł.
- wartości niematerialne i prawne – 868 tys. zł.

Dodatkowo zostały poniesione nakłady na prace badawczo-rozwojowe w wysokości 2.414 tys. zł.

Zamierzenia inwestycyjne na 2010 rok są planowane w kwocie 8 mln zł, co stanowi 4% sumy bilansowej. Mając powyższe na uwadze oraz fakt, iż wskaźnik zadłużenia aktywów wynosi zaledwie 0,49, Zarząd Spółki ocenia, iż ZPUE S.A. posiada zdolność do sfinansowania planów inwestycyjnych przewidzianych na rok 2010.

Założenia programu inwestycyjnego w Spółce nakierowane są na realizację następujących celów:

- odtworzenie posiadanego majątku trwałego;
- uruchamianie nowych linii produkcyjnych;
- poprawę efektywności poprzez realizację projektów powodujących obniżenie kosztów produkcyjnych.

Na dzień sporządzenia raportu Zarząd Spółki nie przewiduje inwestycji o charakterze kapitałowym.

Do najważniejszych zadań inwestycyjnych, istotnych dla rozwoju ZPUE S.A. należą:

- Nowoczesna linia produkcyjna do szybkiego wytwarzania typowych stacji kontenerowych transformatorowych.  
Inwestycja ta składała się z kilku mniejszych zadań inwestycyjnych, realizowanych na przestrzeni kilku poprzednich lat. Prace nad tą inwestycją ukończono na przełomie lat 2009/2010, zdecydowanie zwiększając wydajność firmy i przyspieszając dostawę produktów do odbiorców, zapewniając możliwość odbioru gotowej stacji w dwa tygodnie po złożeniu zamówienia;
- Budowa hali lakierni proszkowej na terenie siedziby firmy. Inwestycja obejmuje roboty ziemne, rozbiórkowe i demontażowe oraz cały zakres budowy hali, w tym wykonanie wszystkich instalacji. Termin zakończenia prac jest przewidziany na dzień 30 września 2010 roku.

W przypadku możliwości pozyskania dodatkowych środków na rozwój, Zarząd Spółki nie wyklucza ewentualności rozszerzenia planów inwestycyjnych.

### 3. STRUKTURA WŁADZ

#### 3.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 5 czerwca 2009 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2008 rok;
- podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego w 2008 roku, zgodnie z którą przeznaczono niepodzielony zysk netto w całości na podniesienie kapitału zapasowego;
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2008 roku;
- udzieliło absolutorium Członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2008 roku;
- podjęło uchwałę wprowadzającą zmiany w Statucie Spółki, zgodnie ze zmianami w przepisach w KSH dotyczącymi Walnych Zgromadzeń, oraz sposób reprezentacji;
- podjęło uchwałę wprowadzającą zmiany w Regulaminie Obrad Walnego Zgromadzenia;
- podjęło uchwałę w sprawie zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części.

#### 3.2 RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

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

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w 2009 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 66 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 345 tys. zł.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w 2009 r. od Spółki wynagrodzeń, nagród lub korzyści z innego tytułu.

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2009 r.

Pełniona funkcja	Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie
Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	113 tys. zł.
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Andrzej Grzybek	163 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Henryka Grzybek	12 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Teresa Wypychewicz	12 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Czesław Wypychewicz	45 tys. zł.

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

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.

#### 3.3 ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Ryszard Iwańczyk,
- Wiceprezes Zarządu – Tomasz Stępień,
- Członek Zarządu – Krzysztof Jamróz,
- Członek Zarządu – Maksymilian Górniak.

Prokurenci:

- Prokurent – Piotr Zawadzki,
- Prokurent – Katarzyna Kusa,

- Prokurent – Kazimierz Grabiec,
- Prokurent – Stanisław Toborek,
- Prokurent – Iwona Dobosz,
- Prokurent – Henryk Arkit,
- Prokurent – Krzysztof Prus.

Zmiany w składzie Zarządu w porządku chronologicznym w 2009 roku przedstawiały się następująco:

- W dniu 3 kwietnia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą Nr 1/2009 powołała Pana Maksymiliana Górniak do pełnienia funkcji Członka Zarządu.
- W dniu 3 listopada 2009 roku Zarząd ZPUE S.A. udzielił prokury Panu Mariuszowi Synowcowi.

Natomiast do dnia publikacji raportu w 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu i Radzie Nadzorczej:

- W dniu 4.01.2010 r. Prezes Zarządu Spółki Pan Ryszard Iwańczyk złożył na ręce Przewodniczącej Rady Nadzorczej ZPUE S.A. rezygnację z pełnionej funkcji. Jako przyczynę rezygnacji Pan Ryszard Iwańczyk wskazał brak możliwości pogodzenia powierzonych mu obowiązków, związanych z rozbudową grupy firm, których właścicielami lub głównymi udziałowcami są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz, z efektywną realizacją zadań wynikających z pełnienia funkcji prezesa zarządu ZPUE S.A. Informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 1/2010.
- W związku ze złożoną przez Pana Ryszarda Iwańczyka rezygnacją z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza ZPUE S.A. na posiedzeniu w dniu 4.01.2010 r. postanowiła powołać do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Tomasza Stępnia, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu. O wspomnianej zmianie Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2010.
- Również w dniu 4.01.2010 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 3/2010, iż Członek Zarządu Spółki Pan Maksymilian Górniak złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 4.01.2010 r. Jako przyczynę rezygnacji z pełnionej funkcji Pan Maksymilian Górniak wskazał powody natury osobistej.
- Jednocześnie w dniu 4.01.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Mariusza Synowca, dotychczasowego prokurenta Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu ZPUE S.A., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr: 5/2010.
- W dniu 26.02.2010 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Stanisława Toborka, dotychczasowego prokurenta Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1.03.2010 r.  
W związku z powyższym, Zarząd Spółki odwołał prokurę udzieloną Panu Stanisławowi Toborkowi. Stanisław Toborek, lat 46 jest zatrudniony w ZPUE S.A. od roku 1992, kolejno na stanowiskach: kierownik działu marketingu, sprzedaży, dyrektora regionalnego, a od roku 2006 na stanowisku dyrektora handlowego. Posiada wykształcenie techniczne. Uczestniczył w wielu szkoleniach z zakresu sprzedaży, zarządzania, finansów i strategii organizowane m.in. przez Francuski Instytut Gospodarki.  
Pan Stanisław Toborek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec emitenta i nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, o którym mowa w ustawie o KRS. (Raport bieżący 8/2010)
- Również w dniu 26.02.2010 r. Pan Tomasz Stępień oraz Pan Krzysztof Jamróż złożyli na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki rezygnacje z pełnienia funkcji w Zarządzie ZPUE S.A., ze skutkiem na dzień 28.02.2010 r.  
Jako przyczynę rezygnacji podali brak możliwości pogodzenia powierzonych obowiązków, związanych z rozbudową grupy firm, których właścicielami lub głównymi udziałowcami są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz, z efektywną realizacją zadań wynikających z pełnienia funkcji osoby zarządzającej ZPUE S.A. (Raport bieżący 9/2010)
- Jednocześnie, na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 26.02.2010 Pan Andrzej Grzybek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ZPUE S.A. ze skutkiem na dzień 26.02.2010 r., w związku z propozycją powierzenia jemu funkcji Prezesa Zarządu Spółki.  
Wobec złożonej rezygnacji, Rada Nadzorcza mając na uwadze zachowanie wymogu określonego przepisem art. 385 par. 1 k.s.h., w drodze kooptacji powołała do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Stępnia, dotychczasowego Prezesa Zarządu ZPUE S.A. (Raport bieżący 10/2010)
- Następnie Rada Nadzorcza Spółki tym samym dniu powołała Pana Andrzeja Grzybka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ZPUE S.A. ze skutkiem na dzień 1.03.2010 r.  
Andrzej Grzybek, lat 42, zatrudniony w ZPUE S.A. od roku 1992, kolejno na stanowiskach: z-cy kierownika wydziału konstrukcji energetycznych, z-cy kierownika działu marketingu. Od 2002 roku zatrudniony na stanowisku dyrektora regionalnego. W spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach pełni

funkcję Członka Rady Nadzorczej. Wskazana spółka nie jest firmą konkurencyjną w stosunku do ZPUE S.A.

Pan Andrzej Grzybek posiada wykształcenie techniczne. Ukończył szkolenia z zakresu sprzedaży, zarządzania, negocjacji zakupowych.

Według informacji posiadanych przez ZPUE S.A., Pan Andrzej Grzybek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec emitenta i nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, o którym mowa w ustawie o KRS. (Raport bieżący 11/2010)

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w 2009 r. z tytułu pełnienia funkcji członków oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 990 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2009 r. od Spółki wynagrodzeń, nagród lub korzyści z innego tytułu.

Tabela 2. Wynagrodzenia członków Zarządu i Prokurentów według stanu na 31.12.2009 r.

Pełniona funkcja	Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Zarządu	Ryszard Iwańczyk	190 tys. zł.
Wiceprezes Zarządu	Tomasz Stępień	178 tys. zł.
Członek Zarządu	Krzysztof Jamróż	331 tys. zł.
Członek Zarządu	Maksymilian Górniak	0 tys. zł.
Prokurent	Stanisław Toborek	258 tys. zł.
Prokurent	Piotr Zawadzki	6 tys. zł.
Prokurent	Kazimierz Grabiec	6 tys. zł.
Prokurent	Katarzyna Kusa	6 tys. zł.
Prokurent	Iwona Dobosz	6 tys. zł.
Prokurent	Henryk Arkit	6 tys. zł.
Prokurent	Krzysztof Prus	3 tys. zł.

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

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

Wartość zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym według stanu na 31.12.2009 r.:

- Prezes Zarządu Ryszard Iwańczyk – 60,5 tys. zł.
- Wiceprezes Zarządu Tomasz Stępień – 29,6 tys. zł.
- Członek Zarządu Krzysztof Jamróż – 29,6 tys. zł.
- Prokurent Piotr Zawadzki – 4,3 tys. zł.

Wyżej wskazane pożyczki, udzielone są z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, oprocentowane są w wysokości 4,5 punktów procentowych w stosunku rocznym, liczonego od kwoty bazowej. Oprocentowanie płacone jest w terminach płatności rat. Pożyczki są spłacane przez określony czas (4-5 lat), w równych miesięcznych ratach, płatnych do 10 dnia każdego miesiąca. Pożyczki mogą być spłacone w całości przed terminem wymagalności.

Spółka nie zawierała umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby jakąkolwiek rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez względu na przyczynę takiej decyzji.

#### 4. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY

##### 4.1 STRUKTURA AKCJI

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosił 8.990.061,41 zł. i dzielił się na 1.018.127 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł. Na liczbę 1.018.127 akcji składało się: 600.000 akcji imiennych

uprzywilejowanych serii A oraz 418.127 akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D i E. Szczegółowy podział przedstawiony został poniżej.

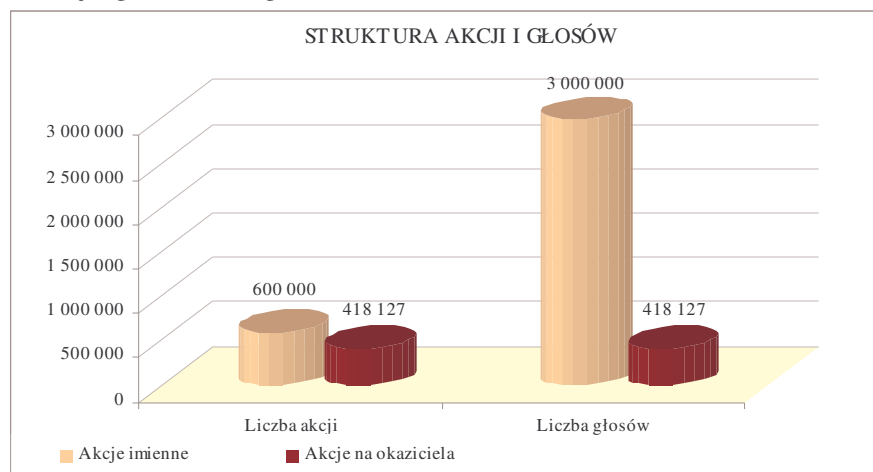
Tabela 3. Struktura akcji według stanu na 31.12.2009 r.

Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A <sup>1</sup>	600.000	58,93	3.000.000	87,76
Akcje na okaziciela serii B	233.250	22,91	233.250	6,83
Akcje na okaziciela serii C	106.750	10,48	106.750	3,12
Akcje na okaziciela serii D	18.127	1,78	18.127	0,53
Akcje na okaziciela serii E	60.000	5,90	60.000	1,76
Ogółem	1.018.127	100,0	3.418.127	100,0

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

<sup>1</sup>: Akcje założycielskie serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Statut Spółki przyznaje akcjom serii A po pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i prawo do dywidendy w wysokości dwóch jednostek powyżej stopy redyskontowej weksli krajowych NBP.

Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 31.12.2009 r.

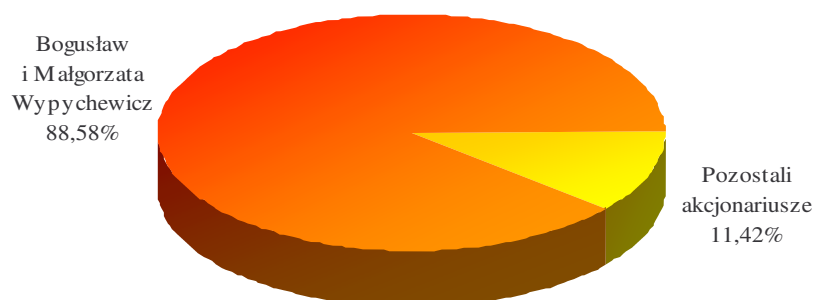


## 4.2 STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2009 r.

Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 31.12.2009 r.

### STRUKTURA AKCJONARIATU WEDŁUG LICZY GŁOSÓW NA WZA SPÓŁKI





Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 4.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki na dzień 8 kwietnia 2010 roku są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz.

Tabela 4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 08.04.2010 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 14.254 akcji zwykłych na okaziciela	36,76%	1.814.254	53,08%
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 13.346 akcji zwykłych na okaziciela	24,88%	1.213.296	35,50%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

#### 4.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH

Tabela 5. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących według stanu na dzień 08.04.2010 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	3.734 akcji zwykłych na okaziciela
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Tabela 6. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających według stanu na dzień 08.04.2010 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji
Andrzej Grzybek	1.000 akcji zwykłych na okaziciela
Kazimierz Grabiec	1.900 akcji zwykłych na okaziciela
Piotr Zawadzki	4.678 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	331 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	160 akcji zwykłych na okaziciela

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

#### 4.5 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Uchwałą Nr 3/1999 ZWZA ZPUE S.A. z dnia 27 sierpnia 1999 roku został przyjęty program opcji menedżerskich dla kluczowej kadry kierowniczej. Program opcji menedżerskich polegał na przyznaniu osobom nim objętym, tj. osobom zarządzającym, głównym specjalistom, szefom produkcji Spółki, praw do nabycia akcji ZPUE S.A. za dany rok obrotowy objęty programem opcji menedżerskich (tj. za lata 1999 r., 2000 r., 2001 r.).

Na mocy uchwały nr 6/2000 ZWZA z dnia 12 maja 2000 roku kapitał zakładowy ZPUE S.A. został podwyższony do kwoty 9.726.350,96 zł. w drodze emisji 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E (opcji menedżerskich).

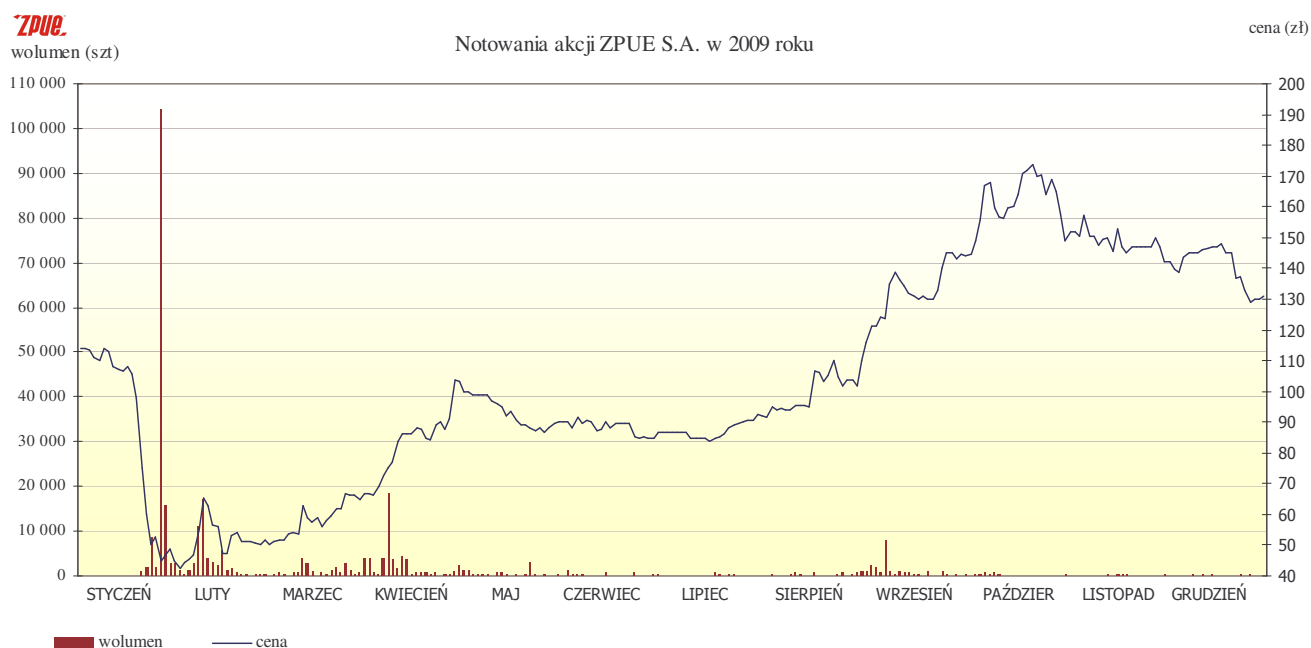
Ostatnie akcje pochodzące ze wskazanego programu zostały rozdysponowane do dnia 20 sierpnia 2002 r.

Z dniem 16 sierpnia 2004 roku Zarząd GPW w Warszawie S.A. dopuścił do obrotu giełdowego, w trybie zwykłym na rynku podstawowym, 60.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Wartość nominalna jednej akcji serii E wynosiła 8,83 zł., cena emisyjna – 26,00 zł.

Po tej dacie Spółka nie prowadziła programów akcji pracowniczych, ani programów wynagrodzeń, przyznających prawo do objęcia akcji na warunkach preferencyjnych. Również w 2009 roku w ZPUE S.A. nie istniał program akcji pracowniczych.

#### 4.6 KURSY AKCJI

Wykres 3. Kursy akcji od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r.



#### 4.7 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

ZPUE S.A. we Włoszczowie w 2009 roku nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

### 5. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA

W 2009 r. ZPUE S.A. otrzymał następujące nagrody:

- **NOVATOR 2008** w dziedzinie „Innowacyjna inwestycja w produkcji” dla Spółki – za projekt „Wdrożenie do produkcji seryjnej typoszeregu innowacyjnych rozdzielnic i rozłączników napowietrznych z mieszaniną gazów SF<sub>6</sub>+N<sub>2</sub>” – nagroda przyznana przez Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową w Kielcach - maj 2009 rok;
- **II miejsce w rankingu Diamenty Forbesa 2009** w kategorii firm o poziomie przychodów pow. 200 mln zł. w województwie świętokrzyskim;
- **Najlepsza Firma** w powiecie włoszczowskim – w rankingu najlepszych firm województwa świętokrzyskiego;

## 6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Wykres 4. Struktura organizacyjna ZPUE S.A. – stan na 31.12.2009 r.



## 7. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2009 roku w ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.063 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2009 roku wynosiło 1.055,61 etaty.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 850 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 213 osób.

Wykres 5. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2009 r.

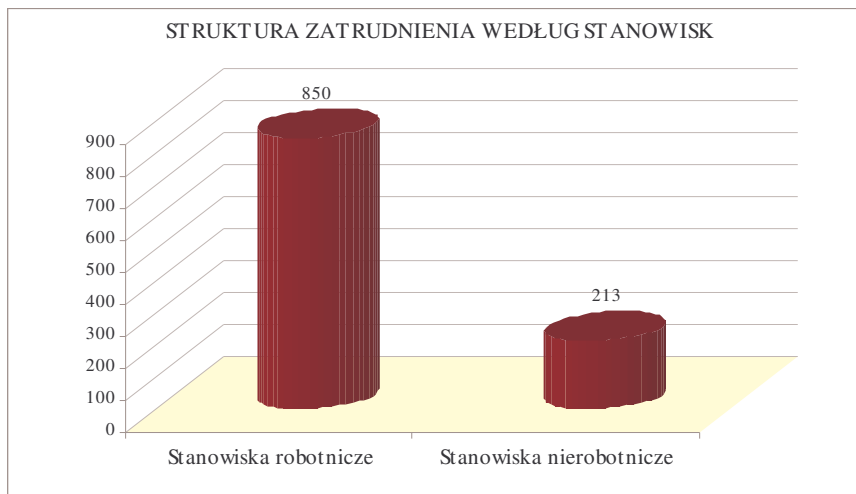


Tabela 7. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych w 2009 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	30 osób
➤ betoniarz-zbrojarz	82 osoby
➤ elektryk	109 osób
➤ elektroautomatyk	55 osób
➤ lakiernik	20 osób
➤ ładowacz	15 osób

➤ monter urządzeń i konstrukcji	56 osób
➤ monter aparatury	128 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	102 osoby
➤ pomocnik wykwalifikowany	33 osoby
➤ pracownik gospodarczy	32 osoby
➤ technolog robót wykończeniowych	49 osób
➤ ślusarz	67 osób
➤ ślusarz-spawacz	72 osoby
Razem:	850 osób

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd	3 osoby
➤ dyrektorzy regionalni	4 osoby
➤ kierownicy	26 osób
➤ mistrzowie	12 osób
➤ specjaliści	108 osób
➤ referenci	31 osób
➤ przedstawiciele handlowi	29 osób
Razem:	213 osób

W strukturze zatrudnienia przeważają ludzie młodzi – około 58% zatrudnionych nie przekroczyło 35 roku życia.

Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wieku.

STRUKTURA ZATRUDNIENIA WEDŁUG WIEKU

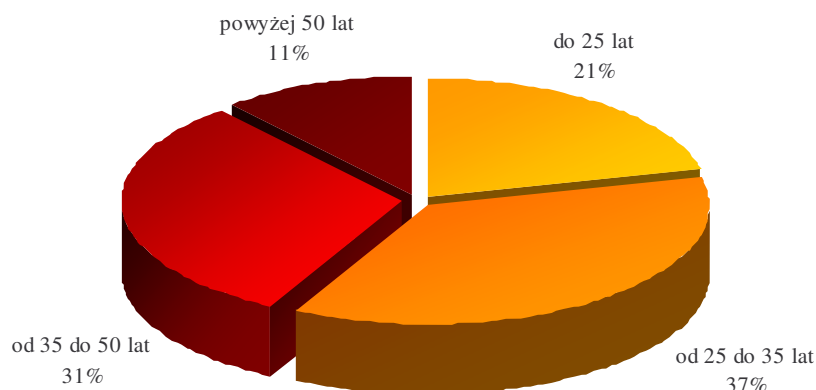


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2009 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	224	21,1
od 25 do 35 lat	391	36,8
od 35 do 50 lat	331	31,1
powyżej 50 lat	117	11,0
Ogółem	1.063	100,0

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W celu pozyskania wykwalifikowanych pracowników na stanowiska robotnicze Spółka współpracuje z lokalną szkołą zawodową. Szkoła prowadzi specjalny kierunek o profilu odpowiadającym zapotrzebowaniu ZPUE S.A. W 2009 r. w Spółce praktykę zawodową odbyło 70 uczniów.

Wykres 7. Struktura zatrudnienia według wykształcenia na dzień 31.12.2009 r.

## STRUKTURA ZATRUDNIENIA WEDŁUG WYKSZTAŁCENIA

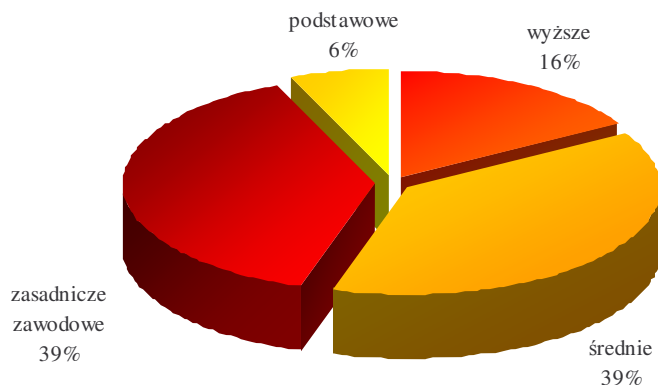


Tabela 9. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2009 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	173	16,3
2.	Średnie	410	38,6
3.	Zasadnicze zawodowe	411	38,6
4.	Podstawowe	69	6,5
	Ogółem	1.063	100,0

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W Spółce wdrożony jest motywacyjny system wynagradzania. Dla każdego stanowiska opracowany jest opis, zakres obowiązków, określone są poziomy wynagrodzenia.

## 8. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW

Tabela 10 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w 2009 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W 2009 roku nastąpiły niewielkie zmiany w poszczególnych grupach odbiorców. Zwiększył się udział w strukturze odbiorców zakładów energetycznych z 11,4% do 15,2% oraz inwestorów indywidualnych z 19,8% na 22,6%.

Nieznacznie spadł udział w strukturze odbiorców wykonawców robót energetycznych o 1,3% i hurtowników o 2,2%. Zmniejszeniu uległ również udział sprzedaży dla przemysłu z 7,2% na 4,2%.

Wykres 8. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

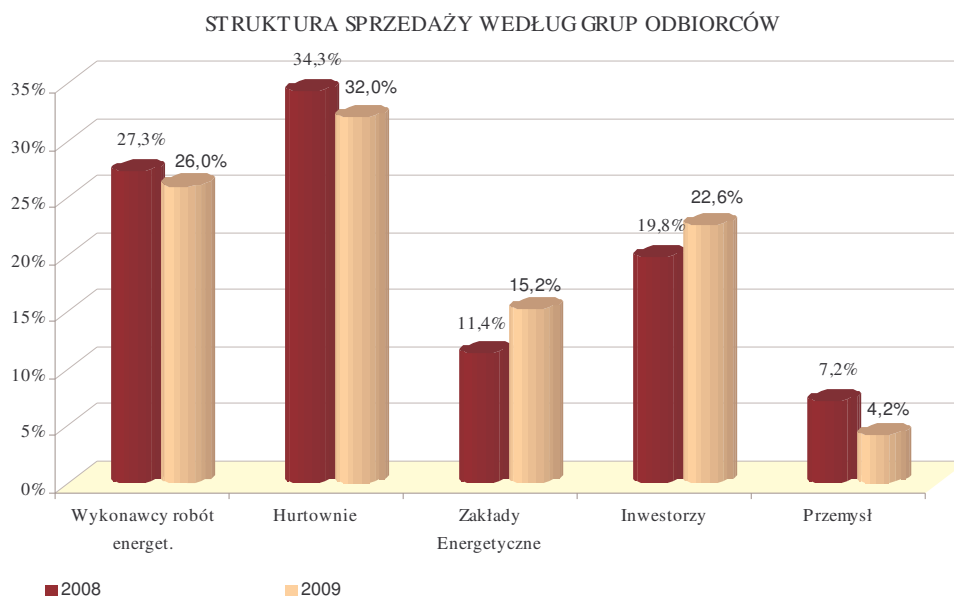


Tabela 10. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2008 i 2009 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za 2008 r.	Udział w sprzedaży za 2009 r.
Wykonawcy robót energetycznych	27,3%	26,0%
Hurtownie	34,3%	32,0%
Zakłady energetyczne	11,4%	15,2%
Inwestorzy	19,8%	22,6%
Przemysł	7,2%	4,2%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2009 r. wg rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 246.400 tys. zł, co stanowiło 93,2% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 17.985 tys. zł i 6,8% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek rosyjski, holenderski, łotewski, węgierski, słowacki, czeski, białoruski, rumuński, bułgarski, i niemiecki.

Prowadzona polityka zaopatrzeniowa oparta jest na współpracy z dostawcami wiarygodnymi, o stabilnej pozycji. Z dostawcami strategicznymi Spółka zawarła umowy o współpracy regulujące wszelkie prawa i obowiązki obu stron.

W 2009 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynku Unii Europejskiej.

Spółka nie jest uzależniona, w znaczącym stopniu, od żadnego z dostawców.

## 9. SPRZEDAŻ

### 9.1 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.

Spośród poszczególnych asortymentów w sprzedaży ogółem największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (34%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (12%),
- transformatory (9%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, konstrukcje energetyczne, żerdzie oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 12%).

Wykres 9. Struktura sprzedaży według asortymentu.



Sprzedaż ZPUE S.A. w 2009 r. osiągnęła wartość 264.385 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów 175.437 tys. zł. (66,4% sprzedaży Spółki), sprzedaż towarów i materiałów 62.303 tys. zł. (23,6%) oraz sprzedaż usług 26.644 tys. zł. (10,1%).

Tabela 11. Struktura sprzedaży Spółki w 2009 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	-	<b>175 437</b>	<b>66,4%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	977	88 809	33,6%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	406	18 959	7,2%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	962	14 337	5,4%
4.	Rozdzielnice stacyjne	993	5 531	2,1%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	1 057	4 282	1,6%
6.	Stanowiska słupowe	1 892	7 304	2,8%

7.	Konstrukcje energetyczne	18 403	3 555	1,3%
8.	Rozłączniki i odłączniki	3 416	5 124	1,9%
9.	Pozostałe produkty	-	27 536	10,4%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>62 303</b>	<b>23,6%</b>
1.	Żerdzie	5 531	4 802	1,8%
2.	Transformatory	729	22 920	8,7%
3.	Izolatory	10 751	771	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3 586	267	0,1%
5.	Inne	-	33 543	12,7%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>26 644</b>	<b>10,1%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>264 385</b>	<b>100%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wartość sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów spadła w 2009 r. w stosunku do roku poprzedniego o 11,8%. Przychody ze sprzedaży produktów w 2009 r. w porównaniu do roku 2008 spadły o 13,8%. Także w strukturze sprzedaży w 2009 r. procentowy udział sprzedaży produktów w sprzedaży ogółem zmniejszył się z 67,9% na 66,4%. Spadkowi uległa jednocześnie wartość sprzedaży towarów i materiałów z 70.639 tys. zł na 62.303 tys. zł. Przy czym udział sprzedaży towarów i materiałów w ogólnej sprzedaży nie uległ zmianie i pozostał na tym samym poziomie. Natomiast zwiększeniu o 4,2% w porównaniu do roku ubiegłego uległa sprzedaż usług. Również jej udział w sprzedaży ogółem był zwiększył się o 1,6%.

Tabela 12. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2009 r. w porównaniu do 2008 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2008 r.			2009 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>203 478</b>	<b>67,9%</b>	-	<b>175 437</b>	<b>66,4%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	1 118	109 248	36,5%	977	88 809	33,6%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	539	25 957	8,7%	406	18 959	7,2%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	1 265	24 024	8,0%	962	14 337	5,4%
4.	Rozdzielnice stacyjne	1 031	5 537	1,8%	993	5 531	2,1%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	816	4 328	1,4%	1 057	4 282	1,6%
6.	Stanowiska słupowe	6 736	5 966	2,0%	1 892	7 304	2,8%
7.	Konstrukcje energetyczne	44 180	3 767	1,3%	18 403	3 555	1,3%
8.	Rozłączniki i odłączniki	2 739	4 724	1,6%	3 416	5 124	1,9%
9.	Pozostałe produkty	-	19 927	6,6%	-	27 536	10,4%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	-	<b>70 639</b>	<b>23,6%</b>	-	<b>62 303</b>	<b>23,6%</b>
1.	Żerdzie	7 623	5 377	1,8%	5 531	4 802	1,8%
2.	Transformatory	824	31 259	10,4%	729	22 920	8,7%
3.	Izolatory	7 471	539	0,2%	10 751	771	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3 412	244	0,1%	3 586	267	0,1%
5.	Inne	-	33 220	11,1%	-	33 543	12,7%
<b>III.</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	-	<b>25 565</b>	<b>8,5%</b>	-	<b>26 644</b>	<b>10,1%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	-	<b>299 682</b>	<b>100%</b>	-	<b>264 385</b>	<b>100%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Sprzedaż ZPUE S.A. podlega wahaniom sezonowym. W 2009 roku 31,3% sprzedaży, przypadało na IV kwartał. Sytuacja ta wynika ze specyfiki podsektora przesyłu energii, gdzie większa część inwestycji jest dokonywana pod koniec roku. Zjawiskiem pozytywnym jest utrzymanie, na podobnych do wykazanych w 2008 r., poziomach wartości sprzedaży netto w każdym z poszczególnych kwartałów roku. Ponadto w I półroczu 2009 roku przychody ze sprzedaży utrzymano na poziomie ponad 42% rocznej sprzedaży. Świadczy to o pozytywnym zjawisku przesuwania sprzedaży na pierwsze kwartały roku, co w efekcie zmniejsza ryzyko pogarszania wyników finansowych w tych okresach.



Struktura sprzedaży w 2009 r. w ujęciu kwartalnym pozostała w podobnej proporcji jak w 2008 roku, nastąpiło przy tym zwiększenie procentowego udziału sprzedaży w pierwszym i drugim kwartale a zarazem zmniejszenie tego udziału w trzecim kwartale roku w porównaniu z rokiem 2008. Sytuację tę przedstawia Tabela 13.

Tabela 13. Kwartalny udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży rocznej

Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał		II kwartał		III kwartał		IV kwartał	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
1.	Sprzedaż produktów	11,4%	12,6%	16,5%	16,4%	19,5%	17,6%	20,5%	19,8%
2.	Sprzedaż materiałów	3,9%	4,1%	5,9%	6,0%	6,6%	6,7%	7,2%	6,8%
3.	Sprzedaż usług	1,2%	1,1%	1,4%	1,9%	2,2%	2,3%	3,8%	4,8%
	<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>16,5%</b>	<b>17,9%</b>	<b>23,8%</b>	<b>24,3%</b>	<b>28,3%</b>	<b>26,5%</b>	<b>31,5%</b>	<b>31,3%</b>

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wykresy 10 i 11. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.

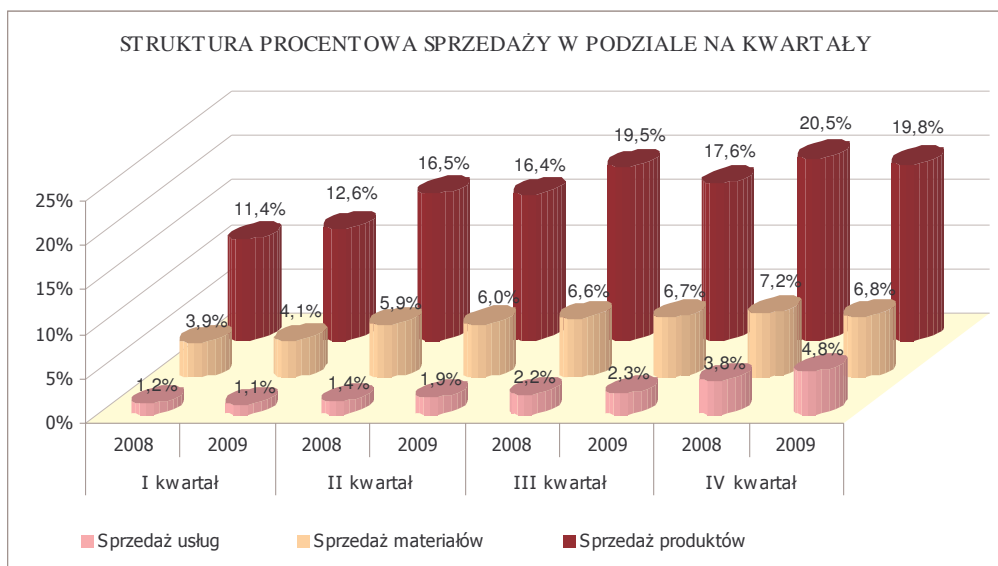
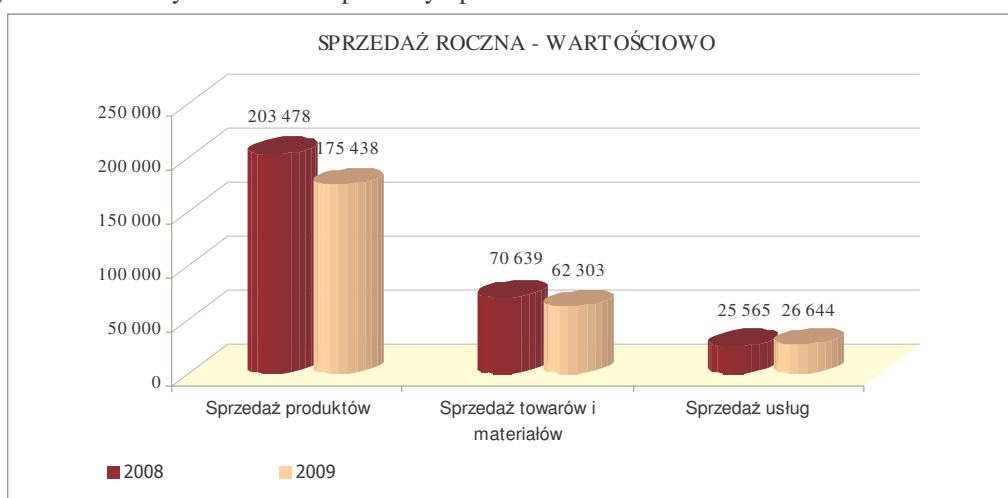


Tabela 13. Zmiany ilościowe i wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2009 roku

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)
I.	Sprzedaż produktów	-	33 408	-	43 247	-	46 550	-	52 233
1.	Kontenerowe stacje transformat.	176	17 891	261	23 752	255	22 396	285	24 769
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	78	3 516	112	3 745	92	3 883	124	7 816
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	187	2 403	222	3 393	275	3 583	278	4 957
4.	Rozdzielnice stacyjne	175	1 130	226	1 237	300	1 674	292	1 490
5.	Słupowe stacje transformat.	185	759	250	974	298	1 227	324	1 323
6.	Stanowiska słupowe	355	1 176	452	1 741	517	2 049	568	2 338
7.	Konstrukcje energetyczne	8 236	644	10 167	952	0	953	0	1 005
8.	Rozłączniki i odłączniki	728	1 006	762	1 155	946	1 491	980	1 471
9.	Pozostałe produkty	-	4 883	-	6 297	-	9 293	-	7 063
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	-	10 968	-	15 837	-	17 615	-	17 883
1.	Żerdzie	968	800	1 553	1 415	1 337	1 185	1 673	1 402
2.	Transformatory	97	3 169	165	5 372	240	7 008	227	7 371
3.	Izolatory	1 235	102	2 048	156	3 935	247	3 533	266
4.	Wkładki bezpiecznikowe	732	62	799	56	872	61	1 183	89
5.	Inne	-	6 835	-	8 839	-	9 113	-	8 756
III.	Sprzedaż usług	-	2 951	-	5 130	-	5 993	-	12 570
	SPRZEDAŻ OGÓŁEM	-	47 328	-	64 215	-	70 158	-	82 685

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

## 10. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### Umowy handlowe

W 2009 roku ZPUE S.A. we Włoszczowie informowała o obrotach handlowych, spełniających kryterium znaczących umów:

- Spółka zrealizowała znaczące obroty w okresie krótszym niż 12 miesięcy z podmiotami: AREVA T&D Sp. z o.o. w Mikołowie, Azymut M.B. Wypychewicz Spółka Jawna, ZPUE Gliwice Sp. z o.o., EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A., i ABB Sp. z o.o., o czym Spółka informowała raportami bieżącymi kolejno nr: 18/2009, 19/2009, 21/2009, 23/2009 oraz 27/2009.
- W dniu 30 września 2009 r. pomiędzy ZPUE S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S. A. podpisany został Aneks nr 10 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. Przedmiotowym aneksem Strony postanowiły przedłużyć okres ważności Umowy kredytowej do dnia 30 września 2010 r. Informacje szczegółowe zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 20/2009.

### Umowy ubezpieczenia

Lp.	Rodzaj polisy	Charakterystyka	Suma ubezpieczenia
1.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	OC związana z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu.	10 000 000,00 zł.
2.	Ubezpieczenie majątkowe	Budynki i budowle, maszyny i urządzenia wg wartości księgowej brutto, zapasy na wartość odtworzeniową, mienie osób trzecich wg wartości rzeczywistej.	93 949 872,50 zł.
3.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Przedmiot ubezpieczenia: Prasa Rewolwerowa Amada Ac-2510; Linia do produkcji betonu ; suwnica jednodźwigarowa Q=5T ; Petain Mc85B	1 961 099,00 zł.
4.	Ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym – ubezpieczenie obrotowe	Transport własny, obcy, lądowy, drogowy i kolejowy. Zakres przewozów: Europa (również Rosja, Ukraina i Białoruś).	Suma ubezpieczenia mienia w transporcie drogowym: 200 000,00 zł.; w transporcie kolejowym: 500 000,00 zł.; w transporcie własnym – ekspozycja na targi i z targów: 50 000,00 zł.

## 11. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 ZPUE S.A. we Włoszczowie zawarł w 2009 roku następujące umowy kredytowe:

W dniu 31 sierpnia 2009 roku raportem bieżącym nr 17/2009 Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie poinformował, iż w dniu 31 sierpnia 2009 r. pomiędzy ZPUE S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S. A. podpisany został Aneks nr 9 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. Przedmiotowym aneksem Strony postanowiły przedłużyć okres ważności Umowy kredytowej do dnia 30 września 2009 r. Pozostałe postanowienia Umowy nie uległy zmianie.

W dniu 30 września 2009 roku raportem bieżącym nr 20/2009 Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie poinformował, iż w dniu 30 września 2009 r. pomiędzy ZPUE S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S. A. podpisany został Aneks nr 10 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. Przedmiotowym aneksem Strony postanowiły przedłużyć okres ważności Umowy kredytowej do dnia 30 września 2010 r. Pozostałe postanowienia i warunki nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od zapisów powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 27 października 2009 r. do Spółki wpłynęło pismo z Banku Gospodarstwa Krajowego w Warszawie Oddział w Kielcach, w którym Bank poinformował ZPUE S.A., że z dniem 21 października 2009 r. nastąpiło maksymalne umorzenie kredytu technologicznego, udzielonego na podstawie Umowy kredytu technologicznego nr 23/27607806/14060316/2006 z dnia 26.09.2006 r., do wysokości 50 % wartości wykorzystanego kredytu, tj. do kwoty 3.332.336,00 zł. Szczegółowe informacje dotyczące umorzenia zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 24/2009 z dnia 23 października 2009 roku.

W omawianym okresie Spółce zostały udzielone następujące gwarancje bankowe:

- Dnia 30.09.2009 r. Spółka podpisała umowę o gwarancję bankową należytego wykonania umowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kwotę 54.005,00 zł na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z zamówień. Gwarancja ta obowiązuje do 31.03.2013 r.
- W dniu 02.10.2009 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie podpisana została umowa o gwarancję bankową dobrego wykonania umowy w kwocie 122.500,00 zł. Okres obowiązywania gwarancji kończy się z dniem 05.04.2012 roku.
- W dniu 21.12.2009 r. ZPUE S.A. otrzymała gwarancję należytego wykonania umowy od Banku Zachodniego WBK S.A. siedzibą we Wrocławiu na kwotę 54.104,00 zł, której czas obowiązywania się zakończy w dniu 22.06.2013 roku.

Wyszczególnienie	Wartość przydzielonego kredytu	Stan zadłużenia na 1.01.2009		Stan na 31.12.2009 r.		Oprocentowanie	Termin wymagalności
		w złotych		w złotych			
Umowa kredytowa nr 270-1-2/RB/1999 z dnia 15.09.1999 r. następnie /Umowa kredytowa w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 202-127/LW/I/13/2007 w zł. z dnia 5.09.2007 r. w PKO BP S.A.	10 000 000,00		6 124 322,52		5 275 132,17	WIBOR 3M + marża	04.09.2010 r.
Umowa kredytu technologicznego nr 23/27607806/14060316/2006 z dnia 26.09.2006 r. w BGK S.A.	6 664 672,00		916 993,44		232 975,05	WIBOR 3M + marża	31.10.2010 r.

Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. w BZ WBK S.A.	10 000 000,00	w złotych	7 484 449,85	w złotych	6 988 374,17	WIBOR 1M + marża	30.09.2010 r.
Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. w BZ WBK S.A. (w euro)	485 630,22 EUR	w walucie	439 503,62 EUR	w walucie	450 668,48 EUR	EURIBOR 1 M + marża	30.09.2010 r.
		w złotych	1 833 784,90	w złotych	1 851 436,25		
Umowa kredytu obrotowego nr 65/27607806/08080738/2008 z dnia 3.07.2008 r. w BGK S.A.	4 000 000,00	w złotych	960 000,00	w złotych	2 560 000,00	WIBOR 1M + marża	30.06.2011 r.

## 12. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE

W 2009 ZPUE S.A. nie udzieliło pożyczek na rzecz innych podmiotów, za wyjątkiem pożyczek dla pracowników wykazanych w punkcie 3.3. niniejszego opracowania.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2009 r. była równa 9.988 tys. zł.

Wartość tę stanowiło:

- W IV kwartale 2007 roku ZPUE S.A. udzielił poręczeń Spółce W. Investment Group Sp. z o.o., na łączną kwotę 106 tys. zł, w związku z zawarciem pomiędzy W. Investment Group Sp. z o.o. a Starostą Powiatu Włoszczowskiego umowy o refundację kosztów wyposażenia stanowisk pracy dla zatrudnianych bezrobotnych.
- Wartość 7.000 tys. zł. wynika z podpisanego przez Zarząd ZPUE S.A. w dniu 8 lipca 2008 r. oświadczenia patronackiego w zakresie spłaty zobowiązania Stolbud Włoszczowa S.A., z siedzibą we Włoszczowie, do wysokości 7.000 tys. zł. Zobowiązanie to dotyczy zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 270 -1/4/RB/2007 o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.400 tys. zł. Przedmiotowe zobowiązanie zostało udzielone za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w formie Uchwały Nr 3/2008 z dnia 8 lipca 2008 r. i będzie obowiązywać do dnia 8 lipca 2011 roku.
- Wartość 2.882 tys. zł. to wartość udzielonego w dniu 18 listopada 2008 roku spółce Elektromontaż-1 Katowice S.A. poręczenia (poręczenie wekslowe) spłaty zobowiązania, wynikającego z umowy o kredyt inwestycyjny nr K0006350 z dnia 18 listopada 2008 r. na kwotę 2.305 tys. zł., zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wskazane poręczenie spłaty zobowiązania katowickiej spółki będzie obowiązywać do dnia 24 grudnia 2013 roku.

Po zakończeniu roku obrachunkowego dnia 28 stycznia 2010 roku Powiatowy Urząd Pracy poinformował, iż warunki umowy nr 25/07r. z dnia 5 listopada 2007 roku na kwotę 26,4 tys. zł w sprawie refundacji kosztów wyposażenia lub doposażenia stanowisk pracy zostały dotrzymane. Skutkiem, czego poręczenie dla spółki W. Investment Group Sp. z o.o na łączną kwotę 106 tys. zł uległo obniżeniu do 80 tys. zł.

## 13. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

### 13.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki wypracowane w 2009 roku są odzwierciedleniem corocznie spotykanej sytuacji w przedsiębiorstwie, tj. odnotowaniem straty w początkowych miesiącach roku. Jest to efekt sezonowości sprzedaży. Wyjątkiem od tej reguły są zwykle okresy, w których warunki pogodowe pozwalają na wykonywanie remontów oraz realizowanie przetargów. Straty, to również wynik zmieniającej się sytuacji na rynku – słabnącego euro, ogólnego wzrostu cen paliw, wynagrodzeń. Szczegółne znaczenie dla osiągniętych przez spółkę wyników ma

stale słabnący poziom euro, który powoduje z jednej strony spadek rentowności sprzedaży eksportowej, stąd ograniczenie skali sprzedaży.

Z drugiej strony spadek wartości euro powoduje obniżenie cen wyrobów zachodnich konkurentów, stąd obniżanie cen na wyroby spółki, rezygnacja z wysokiej rentowności.

Wpływ na wyniki Spółki miały również liczne inwestycje realizowane na terenie zakładu, m.in. rozbudowana istniejących obiektów budowlanych, budowa nowych obiektów oraz zakup nowych maszyn i urządzeń.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2009 r. wzrosły do poziomu 73.883.302,03 zł., z 72.980.077,37 zł. w roku 2008. Aktywa obrotowe natomiast na koniec 2009 r. wyniosły 115.048.308,85 zł., tj. wzrosły o 6,7% więcej niż na koniec roku ubiegłego.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 r. wyniósł 97.099.917,45 zł., co oznacza wzrost o 11,5% w stosunku do końca 2008 roku.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2009 r. były równe 6.048.891,18 zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne w analizowanym okresie wzrosły do kwoty 79.227.358,42 zł., z kwoty 79.101.180,01 zł. w 2008 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (34,4% sumy aktywów na 31 grudnia 2009 r.), należności krótkoterminowe oraz zapasy (odpowiednio 40,0% i 17,7% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2009 r. były: kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 46,3% i 47,2%.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2009 r. wyniosła 188.931.610,88 zł. Oznacza to wzrost o 4,5% w porównaniu z końcem roku ubiegłego.

Porównując wyniki prowadzonej działalności gospodarczej należy podkreślić, że systematycznie na przestrzeni lat działalności Spółki wzrastały przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, jednakże rok 2009 przyniósł obniżenie wskazanej wartości. Głównym czynnikiem mającym wpływ na spadek wartości przychodów był ogólnoswiatowy kryzys, który wpłynął znacząco na dokonywane inwestycje na polskim rynku. Na koniec roku 2009 przychody ze sprzedaży wyniosły 264.385.308,04 zł.

Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług osiągnęły w 2009 r. wartość: 218.505.241,28 zł.

Zysk na działalności operacyjnej w 2009 r. wyniósł 13.874.094,72 zł., zysk brutto - 12.838.163,83 zł., natomiast zysk netto osiągnął wartość 9.977.497,83 zł.

## 13.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

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

### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki rentowności określają zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysku. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsza kondycja finansowa firmy.

Wartość obliczonych, na podstawie wyników finansowych ZPUE S.A., wskaźników rentowności była niższa w 2009 roku od wartości notowanych w roku ubiegłym, przede wszystkim na skutek niższego zysku, mimo to wielkość wskaźników pozostaje na poziomie, który nie zagraża Spółce oraz możliwościom dalszego jej rozwoju.

Tabela 14. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2008	2009
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	14,06%	10,28%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,77%	5,28%
Rentowność sprzedaży brutto	5,03%	4,86%
Rentowność sprzedaży netto	4,09%	3,77%

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

### 13.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

#### Wskaźniki płynności

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

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

Wskaźniki płynności finansowej mierzą stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami. Wskazują więc zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z tych zobowiązań.

W ZPUE S.A. w 2009 roku wskaźnik płynności bieżącej uległ niewielkiemu zwiększeniu w stosunku do roku 2008. Również wskaźnik płynności szybkiej zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskazanych wskaźników znajduje się na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową firmy. Dowodzi to faktu, iż Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 15. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2008	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	1,36	1,45
Wskaźnik szybkiej płynności	1,05	1,11

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

### 13.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

#### Wskaźniki zadłużenia

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

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

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

W 2009 roku w ZPUE S.A. nastąpił spadek wartości wskaźników zadłużenia w stosunku do roku ubiegłego. Oznacza to zmniejszenie zaangażowania kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki. Zatem mamy do czynienia ze zmniejszeniem ryzyka finansowego. Omawiane wskaźniki pozostają na bezpiecznym dla Spółki poziomie, co wskazuje na fakt, iż równowaga między kapitałem własnym i obcym nie jest zachwiana.

Tabela 16. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2008	2009
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,52	0,49
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,07	0,95

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

### 13.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA

#### Wskaźniki efektywności gospodarowania

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności gospodarowania służą do pomiaru aktywności i sprawności działania przedsiębiorstwa w zakresie wykorzystywania posiadanych zasobów majątkowych.

Obliczone na podstawie danych ZPUE S.A. za 2009 r. wartości wskaźników cyklu należności oraz cyklu zobowiązań krótkoterminowych, zwiększyły swą wartość w porównaniu do 2008 r. Wyższy poziom wskaźników był konsekwencją kryzysu finansowego, powodującego brak zaufania, zagrożenie kumulowaniem należności i zobowiązań oraz powstania zatorów płatniczych.

Również wskaźnik cyklu rotacji zapasów uległ niewielkiemu zwiększeniu, na skutek zwiększenia wartości zaliczek na dostawy materiałów. Jest to także efekt obserwowanej polityki sprzedażowo-płatniczej w całej gospodarce, która to polityka zmienia się diametralnie na rzecz zaliczek i przedpłat umniejszając w ten sposób znaczenie kredytu kupieckiego.

Tabela 18. Wskaźniki efektywności gospodarowania ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2008	2009
Cykl należności w dniach	84	115
Cykl zapasów w dniach	30	36
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	86	109
Cykl środków pieniężnych	28	42

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

Podsumowując, Spółka wykazuje prawidłową strukturę finansowania działalności, a także nie zagrożony poziom płynności finansowej. Zatem można uznać, iż Spółka posiada zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W celu przeciwdziałania zagrożeniom związanym z nieterminowym regulowaniem płatności wdrożony został system monitorowania płatności, który w swych założeniach ma skłaniać odbiorców produktów Spółki do terminowego regulowania swoich zobowiązań. Szczegółowe reguły ustalone przez Spółkę określone są w punkcie 18.1. niniejszego opracowania (Ryzyko związane z należnościami).

#### 14. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W 2009 roku cała gospodarka światowa wciąż zmagająca się ze skutkami recesji, wiele instytucji wstrzymało lub ograniczyło wydatki na inwestycje, co zdecydowanie przyczyniło się do obniżenia popytu inwestycyjnego. Spadki popytu inwestycyjnego są typowym zjawiskiem występującym w warunkach niepewności gospodarowania, jednak na tyle istotnie wpływają na wyniki finansowe spółek, iż należy uznać ten fakt za znaczący również dla wyniku finansowego ZPUE S.A. Wobec powyższego odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o około 12 %. Niemniej jednak restrykcyjna polityka kosztowa stopniowo wprowadzana przez Zarząd umożliwiła uzyskanie rentowności jedynie o 0,3% niższej niż w roku ubiegłym. Dlatego można wnioskować, iż nawet w niesprzyjającej koniunkturze Spółka wypracowuje zysk umożliwiając dalsze stabilne funkcjonowanie Spółki i jej zrównoważony rozwój.

Dodatkowo wśród determinantów wyników osiąganych przez Spółkę można wymienić wiele czynników ogólnogospodarczych jak również szereg czynników wewnętrznych opisanych poniżej.

#### 15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA, OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU SPÓŁKI

##### Czynniki zewnętrzne

##### Koniunktura gospodarcza

Rok 2009 upłynął pod znakiem kolejnych konsekwencji załamania na rynkach finansowych objawiających się w realnej sferze gospodarki. Szczególnie koniunktura na rynku zamówień inwestycyjnych uległa pogorszeniu. Skutkiem tego było zaostrzenie walki konkurencyjnej przy pozyskiwaniu zleceń, co oczywiście stymuluje obniżanie wyjściowych cen produktów, a co się z tym wiąże obniżaniem marż i rentowności. Następstwo tych zdarzeń przyczynia się do obniżenia się rentowności przedsiębiorstw, zatem uzyskanie wyników finansowych na poziomie lat wcześniejszych stało się niezwykle trudne.

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w przemyśle, budownictwie, handlu i usług, publikowany przez Główny Urząd Statystyczny, jedynie w trzech miesiącach 2009 roku wskazywał dodatnie wartości. Jednakże średnio dla całego roku wskaźnik ogólnego klimatu gospodarowania osiągnął wartość -5,7, co oznacza, że średnio w ciągu trwania całego ubiegłego roku 23% ogólnej liczby przedsiębiorców sygnalizowało pogorszenie się warunków gospodarowania, a zaledwie nieco ponad 17% przedsiębiorców wskazywało na poprawę klimatu koniunkturalnego. Negatywnie oceniany klimat gospodarowania w 2009 roku to wynik mniejszego bieżącego portfela zamówień i agresywną polityką handlową, zmuszającą firmy do obniżenia marż, ale jednocześnie do bardziej efektywnego gospodarowania. Wśród barier w prowadzeniu bieżącej działalności

przedsiębiorcy najczęściej wskazywali: niski popyt na rynku krajowym, niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej oraz niedostateczny popyt na rynku zagranicznym.

#### **Sytuacja w energetyce**

W polskiej branży elektroenergetycznej konieczne są nowe inwestycje. Analiza struktury najbardziej istotnych elementów sieci wysokich napięć (linie napowietrzne, transformatory, wyłączniki) wykazała, że ok. 45% sieci przesyłowej ma 40 i więcej lat. To oznacza, iż zbliża się termin ich fizycznego zużycia. Zatem, potrzeba modernizacji istniejących sieci i budowa nowych wydaje się być niezbędnym i szeroko zakrojonym przedsięwzięciem. Eksperti branżowi nie mają wątpliwości, że inwestycje wynikające z kiepskiego stanu sieci energetycznej w kraju będą nieuniknione. Na to samo wskazała Najwyższa Izba Kontroli w swoim najnowszym raporcie, gdzie inspektorzy NIK podnieśli także kwestię braku odpowiednich rozwiązań prawnych, ułatwiających wykonywanie inwestycji. Toteż przyspieszenie prac legislacyjnych mogłoby w znacznym stopniu przyczynić się do realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Oblicza się, iż około 100 mld euro będzie potrzebować polska energetyka na inwestycje do 2030 r. Tylko wydatki inwestycyjne czterech państwowych koncernów do 2025 r. wyniosą 200 mld zł – szacuje resort gospodarki. Część tych środków pochłonie budowa i przyłączenie do sieci przesyłowej nowych źródeł pozyskiwania energii, jak również wyprowadzenia mocy z modernizowanych elektrowni istniejących i wymiany międzysystemowej z krajami sąsiadującymi.

Tak przedstawiająca się sytuacja w branży stwarza niezwykle szansę na dalszy rozwój Spółki. Przewidywane inwestycje w sieć elektroenergetyczną pozwalają z optymizmem patrzeć na rynek zbytu urządzeń produkowanych przez ZPUE S.A.

#### **Czynniki wewnętrzne**

##### **Kadry**

ZPUE S.A. zatrudnia obecnie 1.063 pracowników. Pracownicy spółki posiadają wysokie kwalifikacje i są właściwie motywowani do wykonywania powierzonych im obowiązków.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na produktywność pracy. Z tego względu duży nacisk kładzie się na zapewnienie właściwych relacji między pracownikami, a co za tym idzie dobrej współpracy całych zespołów. Kierownicy stawiają swoim pracownikom wysokie wymagania, zapewniając im przy tym możliwość rozwoju poprzez dodatkowe kursy i szkolenia.

W strukturze zatrudnienia przeważają osoby młode oraz osoby o wysokich kwalifikacjach. Spośród zatrudnionych osób – osoby w wieku do 25 lat stanowią 21,1%, od 25 do 35 lat – 36,8%, natomiast w przedziale od 35 do 50 lat – 31,1%. Pracownicy z wyższym oraz średnim wykształceniem stanowią 54,9%. Pozwala to stworzyć wydajne zespoły pracownicze, które działają sprawnie i efektywnie.

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

Specjalizacja w zakresie produkcji wyrobów do przesyłu energii pozwala na zastosowanie nowoczesnych metod ich produkcji, a w konsekwencji na obniżenie kosztów wytworzenia, co pozwala na zwiększanie przewagi konkurencyjnej.

##### **Nowe wyroby**

W oparciu o dotychczasowe doświadczenia oraz najnowsze technologie, ZPUE S.A. corocznie powiększa asortyment produkowanych wyrobów. Zarząd dokłada starań nad trwałością prac nad innowacyjnymi rozwiązaniami przy produkcji aparatury rozdzielczo-sterowniczej, umożliwiającej obniżenie kosztów wytwarzania oraz pozyskania nowych rynków zbytu.

Szeroka gama oraz wysoki poziom produkowanych wyrobów, stwarzają możliwość stosowania nowoczesnych i optymalnych rozwiązań w zakresie przesyłu energii elektrycznej, co przyczynia się do pozyskiwania przez Spółkę nowych odbiorców.

##### **Inwestycje**

W związku z trudną sytuacją rynkową i brakiem możliwości przewidywania osiągniętych w przyszłości wyników Spółka zdecydowała się na mniejsze niż w latach ubiegłych planach inwestycyjnych. Działania inwestycyjne są realizowane w zakresie prac odtworzeniowych, remontowych oraz niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania firmy. Podejmowane są także prace badawczo-rozwojowe traktowane, jako polisa w przyszłość Spółki. Dodatkowo podejmowanych jest szereg działań, które w znaczący sposób mogą ograniczać koszty produkcji, a są związane z niezbędnymi nakładami środków.

##### **Koszty**

Spółka prowadząc działania zmierzające do obniżania kosztów produkcji sięgnęła po rozwiązanie związane z outsourcingiem. Zastosowane rozwiązanie zapewne pozwoli wygospodarowane z tego tytułu oszczędności przeznaczyć na realizację zadań związanych bezpośrednio z podstawową działalnością spółki, tj. wdrażaniem nowych wyrobów, zwiększeniem wydajności produkcji, czy też dalszym podnoszeniem jakości wyrobów i usług.



Wspomniane działania oszczędnościowe wiążą się z rezygnacją z utrzymywania własnych działów pomocniczych, tj. księgowości, kadr, biur zarządu, infrastruktury i innych działów pomocniczych. Zadania rozwiązanych działów, z początkiem 2007 roku, przejęła firma zewnętrzna – ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, dysponującą kadrą doświadczonych oraz wysokokwalifikowanych pracowników, zapewniających Spółce profesjonalną obsługę.

Korzystanie z usług firmy outsourcingowej pozwala Spółce na ograniczenie kosztów związanych z utrzymywaniem odpowiednich struktur wewnętrznych, stanowisk pracy, czy też wynikających ze szkoleń pracowników. Mając na uwadze zapewnienie stabilności i wzajemnego zaufania w związku ze świadczeniem usług, Spółka zakłada długoterminową współpracę z wybraną firmą outsourcingową.

### **Perspektywy rozwoju**

W 2010 roku jednym z najważniejszych zadań wyznaczonych dla Spółki będzie utrzymanie pozycji rynkowej, utrzymując jednocześnie niezmienny poziom rentowności.

W najbliższych latach Spółka nadal będzie działać we wszystkich strategicznych sektorach rynku na obszarze całego kraju oraz poza jego granicami, będzie również nadal wzbogacać swoją ofertę produktową.

## **16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ**

Zarządzanie Spółką to szereg procesów, mających na celu uzyskanie jak najlepszego wyniku finansowego. Bardzo istotnym elementem kierowania jest zintegrowany system informatyczny, którego zadaniem jest dostarczanie zarówno zagregowanych danych, ale także dający możliwość uzyskania informacji o wysokim stopniu uszczegółowionej.

System ten usprawnia działania z zakresu: przyjmowania i rozliczania zadań produkcyjnych, zaopatrzenia oraz sprzedaży, a także innych czynności, mających na celu usprawnienie funkcjonowania poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki. Tego typu informacje stają się niezbędnym narzędziem racjonalizacji kosztów w momencie zmniejszenia się portfela zamówień. Na skutek ogólnej sytuacji rynkowej rok 2009 stał się pod tym względem bardzo trudnym. Niewielki rynek nowopowstających inwestycji zaostrzył walkę konkurencyjną do tego stopnia, iż należało wdrożyć politykę optymalizacji kosztów. Ograniczanie wydatków wymusiło także pewne zmiany organizacyjne, które mają się przyczynić do lepszej organizacji Spółki. W ocenie zarządu w ten sposób zorganizowany system zarządzania przyczyni się do efektywnego gospodarowania majątkiem, którego maksymalne wykorzystanie daje szansę na osiągnięcie wysokiej rentowności.

## **17. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA**

W dniu 29 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 2/2009 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. oraz badania sprawozdania rocznego za rok 2009.

Podmiotem wybranym do przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 oraz badania sprawozdania rocznego Spółki za 2009 rok została spółka Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. w Krakowie, ul. Praska 6/5, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3115 prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Emitenta oraz obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. ZPUE S.A. współpracuje z Europejskim Centrum Audytu Sp. z o.o. od 2008 roku. Rok 2009 będzie drugim okresem rozrachunkowym, za który sprawozdania finansowe zostaną zbadane przez w/w audytora.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami z dnia 2 lipca 2009 roku została zawarta na okres jednego roku.

Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2009 rok ZPUE S.A. zapłaci 21 tys. zł., natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 11,5 tys. zł.

Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2008 ZPUE S.A. wynosiło: 19,5 tys. zł., natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 11 tys. zł. Również umowa z 2008 roku umowa między wskazanymi podmiotami nie przewidywała wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Z dniem 21 stycznia 2010 r. Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o. zmieniło nazwę na ECA Serdyński i Partnerzy Sp. z o.o.

## 18. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

### 18.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

ZPUE S.A. prowadzi działalność w branży elektroenergetycznej, która cechuje się dużą sezonowością w zakresie prowadzonych inwestycji. Głównymi odbiorcami wyrobów oferowanych przez ZPUE S.A. są bezpośrednio lub pośrednio Zakłady Energetyczne oraz inwestorzy, którzy w swej działalności przyczyniają się do rozbudowy i modernizacji sieci elektrycznych i energetycznych. Inwestycje w tym zakresie są realizowane zazwyczaj w drugiej połowie roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego może spadać zapotrzebowanie na wyroby Spółki, a tym samym przychody ze sprzedaży mogą kształtować się na stosunkowo niskich poziomach w porównaniu do wartości osiągniętych w trzecim i czwartym kwartale.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

ZPUE S.A. współpracuje z wieloma podmiotami, które dostarczają Spółce materiałów i surowców. Prowadzona w Spółce polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy jednoczesnej minimalizacji cen pozyskiwanych surowców i materiałów niezbędnych do produkcji. Jednakże w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, istnieje ryzyko negatywnego wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

#### **Ryzyko związane z zapasami**

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

#### **Ryzyko związane z należnościami**

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 44,3% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2009 r. Pomimo prowadzenia w racjonalny sposób polityki zarządzania należnościami istnieje ryzyko strat spowodowanych brakiem możliwości odzyskania części należności, szczególnie w sytuacji pogorszenia się koniunktury rynkowej oraz płynności finansowej podmiotów, będących głównymi odbiorcami wyrobów oferowanych przez ZPUE S.A.

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

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

### 18.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM

#### **Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki Emitenta**

Sytuacja finansowa Spółki jest uwarunkowana sytuacją ekonomiczną w Polsce i na świecie. Na rezultaty finansowe Spółki ma wpływ wiele czynników makroekonomicznych, wśród których można wymienić takie jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, ale przede wszystkim nakłady inwestycyjne. Wysokość nakładów inwestycyjnych w sektorze energetycznym silnie koreluje z popytem na wyroby ZPUE S.A. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej oraz wystąpienia spadku nakładów inwestycyjnych w branży lub w momencie

zastosowania takiej polityki gospodarczej państwa, która negatywnie wpłynie na pozycję rynkową Spółki, realizowane przez nią wyniki finansowe mogą ulec obniżeniu.

#### **Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych**

Gwałtowna zmiana zapotrzebowania na wyroby ZPUE S.A. może skorygować wartość sprzedaży, a co za tym idzie wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje także ryzyko, że zagraniczni konkurenci ZPUE S.A. będą zwiększać moce produkcyjne szybciej niż będzie wzrastało zapotrzebowanie na tego typu produkty, co może przełożyć się na ograniczone możliwości w realizacji zakładanej sprzedaży. Spółka minimalizuje ryzyko nasycenia rynku poprzez bieżące monitorowanie wielkości osiągniętej sprzedaży, badanie zapotrzebowania rynku i elastyczne zmiany asortymentowe.

#### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się niezwykle często. Pewne zagrożenie mogą, więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Każda zmiana przepisów może wywołać pewne skutki dla funkcjonowania Spółki.

Polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie została sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Polskie przedsiębiorstwa są narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych. Zatem istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych wykładni przepisów podatkowych, sprawdzonych przez Biegłego Rewidenta organy skarbowe mogą przyjąć odmienną interpretację.

Ponadto, wobec zapowiadanej od wielu lat gruntownej reformy zmieniającej system podatkowy istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych regulacji może mieć negatywny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej.

Jednocześnie, istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów podatkowych wprowadzane w dalszej lub bliższej przyszłości mogą opierać się na rozwiązaniach, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych Emitenta.

#### **Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji**

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

### **19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI**

W 2009 roku, przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się, nie zostały wszczęte ani zakończone postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### **20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W trakcie 2009 roku Spółka ZPUE S.A. nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanyymi.

### **21. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZYWANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI**

Spółka nie opublikowała prognozy wyników na 2009 rok.

Niemniej jednak występują niewielkie różnice między wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym za 2009 rok a opublikowanymi wcześniej wynikami zamieszczonymi w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2009 roku. Wskazane rozbieżności zamieszczone są w Dodatkowych notach objaśniających w pkt 17 Raportu.

## 22. INNE INFORMACJE ZE SPÓŁKI

Rada Nadzorcza, w wykonaniu obowiązku uregulowanego w art. 86 ust. 3 Ustawy z dnia 22 maja 2009 r. (Dz.U. 2009 nr 77 poz. 649), na posiedzeniu Rady w dniu 4 grudnia 2009 r. podjęła uchwałę Nr 5/2009 w sprawie inkorporacji zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej. W myśl podjętej uchwały Rada Nadzorcza, mając na uwadze okoliczność, iż w jej skład wchodzi nie więcej niż 5 członków, postanowiła nie powoływać odrębnego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu, określone przepisem art. 86 ust. 7 przywołanej ustawy, włączyła do zadań realizowanych przez Radę Nadzorczą. Przedmiotowa decyzja jest zgodna z oświadczeniem Spółki, zamieszczonym w Raporcie rocznym za 2008 rok, odnośnie niestosowania zasady nr 7 w części III Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.

## 23. OPINIA RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W opinii Rady nadzorczej aktualną sytuację Spółki ZPUE S.A. należy uznać za w pełni stabilną, z wyraźnie zarysowaną tendencją do umacniania się czynników sprzyjających trendowi wzrostów ze sprzedaży.

Silne usytuowanie Spółki na krajowym rynku producentów urządzeń elektroenergetycznych stanowi solidną podstawę do pozyskiwania nowych rynków zbytu, ze szczególnym uwzględnieniem rynków zagranicznych, przy jednoczesnym umacnianiu już istniejących rynków.

Realizacja założonych celów jest możliwa dzięki przyjętej przez Spółkę polityce działania, nakierowanej na stałą rozbudowę potencjału produkcyjnego, z uwzględnieniem najnowszych rozwiązań technicznych i technologicznych. Rozbudowie zdolności produkcyjnych towarzyszą jednocześnie działania zmierzające do wprowadzenia do produkcji nowych wyrobów oraz udoskonalenia już produkowanych.

Wszystkie te działania wspiera dodatkowo funkcjonująca w Spółce polityka kadrowa zapewniająca wykwalifikowaną kadrę pracowników dla realizacji w/w celów.

Rada Nadzorcza przyjęła fakt osiągnięcia przez Spółkę poziomu 264.385.308,04 zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o blisko 12 % w porównaniu z przychodami za rok 2008. Rada postrzega ten fakt, jako efekt ciągłego oddziaływanie załamania gospodarczego w ujęciu globalnym, jakie miało miejsce w roku 2008.

Pomimo pozytywnej oceny całego roku Rada Nadzorcza z niepokojem odnotowała spadek wyniku netto o 17 % w stosunku do poprzedniego roku. Jednakże, Rada Nadzorcza zauważyła, iż spadek ten jest mniejszy niż w roku poprzednim i postrzega ten fakt, jako podstawę do wzrostu poziomu sprzedaży w kolejnych latach.

W związku ze zmniejszeniem się wypracowanego przez Spółkę wyniku finansowego za omawiany okres, wszystkie wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu. Zmniejszenie wartości rentowności sprzedaży roku 2009 do roku 2008 wynosi 6,11%.

Majątek Spółki na koniec 2009 roku wynosił 188.931.610,88 zł, co stanowi wzrost o 4,5 % w stosunku do wartości majątku na koniec 2008 roku.

Osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w wysokości 264.385.308,04 zł pozwoliło uzyskać zysk netto w wysokości 9.977.497,83 zł.

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zmniejszył się w stosunku do roku 2008 o niecałe 3% i nadal znajduje w przedziale poniżej 60% uznawanego za optymalny.

Na podstawie przeprowadzonej analizy sprawozdania finansowego za rok 2009 stwierdzić należy, iż wypracowany zysk oraz przychody ze sprzedaży, tak w roku 2009 jak i w latach wcześniejszych, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów własnych, stanowią czynnik sprzyjający dalszemu rozwojowi Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe Rada Nadzorcza wydała pozytywną opinię na temat działalności Zarządu Spółki w roku 2009 oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy udzielenie Zarządowi Spółki absolutorium z wykonania obowiązków.

Mając na względzie dalszy rozwój Spółki, jak również aktualną sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacenie dywidendy z zysku za rok 2009, celem całościowego zatrzymania go w spółce dla wzmocnienia bazy kapitałowej. Jest to szczególnie istotne wobec niezwykle trudnej sytuacji, w jakiej znalazła się gospodarka w ujęciu globalnym. Takie rozwiązanie pozwoli Spółce przetrwać okres niepewności i zawirowań, zaś w dalszej perspektywie pozwoli na kontynuację wzrostu potencjału oraz wartości Spółki.

Przyjmując powyższe, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Zarządu Spółki jak i jej pracowników na rzecz dalszego wzrostu ZPUE S.A. i jej wyników finansowych. Nadto, Rada Nadzorcza wyraża nadzieję, iż Spółka sprosta wyzwaniom, jakie stoją przed nią w trudnym okresie roku 2010.

Włoszczowa, dnia 8 kwietnia 2010 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec