



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

**ZA 2011 ROK**

WŁOSZCZOWA, MARZEC 2012 R.

## SPIS TREŚCI

<b>1. INFORMACJE O SPÓLKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>4</b>
<b>1.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA .....</b>	<b>4</b>
<b>STRUKTURA WŁADZ.....</b>	<b>4</b>
RADA NADZORCZA .....	4
ZARZĄD .....	4
PROKURENCI .....	4
<b>1.2 JEDNOSTKI ZALEŻNE .....</b>	<b>5</b>
1.2.1 ZPUE GLIWICE SP. Z O.O.....	5
<b>STRUKTURA WŁADZ.....</b>	<b>5</b>
1.2.2 INNE PODMIOTY ZALEŻNE.....	6
<b>2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. ....</b>	<b>7</b>
2.1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. ....	7
2.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	7
2.3 UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH .....	8
2.4 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM EMITENTA .....	8
2.5 WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ PROKURENTÓW W SPÓŁCE ZALEŻNEJ .....	9
<b>3. INWESTYCJE.....</b>	<b>10</b>
<b>4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>10</b>
<b>5. AKCJE I UDZIAŁY W ZPUE S.A. ORAZ W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>10</b>
<b>6. AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....</b>	<b>10</b>
<b>7. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</b>	<b>11</b>
<b>8. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA .....</b>	<b>11</b>
<b>9. ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>11</b>
<b>10. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW.....</b>	<b>14</b>
<b>11. SPRZEDAŻ.....</b>	<b>15</b>
<b>12. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>16</b>
12.1 UMOWY SPRZEDAŻY I ZAKUPÓW PRODUKTÓW I USŁUG ORAZ UMOWY WSPÓŁPRACY .....	16
12.2 UMOWY DOTYCZĄCE POZYSKANIA FINANSOWANIA Z FUNDUSZY EUROPEJSKICH .....	18
12.3 UMOWY NABYCIA AKCJI/UDZIAŁÓW SPÓŁEK ORAZ DOTYCZĄCE WNIESIENIA AKCJI I UDZIAŁÓW DO ZPUE S.A. ....	18
<b>13. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE.....</b>	<b>19</b>
13.1 UMOWY FINANSOWE ZPUE S.A. ....	19
13.2 UMOWY FINANSOWE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.....	24
<b>14. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE .....</b>	<b>25</b>
<b>15. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....</b>	<b>25</b>
15.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH.....	25
15.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	26
15.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ .....	26
15.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA .....	26
<b>16. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>27</b>
<b>17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>27</b>
17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁEK .....	27

	<i>Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi</i> .....	28
	<i>Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego</i> .....	29
	<i>Ryzyko wizerunkowe</i> .....	29
	<i>Ryzyko producenckie odpowiedzialności za produkt</i> .....	29
	<i>Ryzyko związane z podrabianiem produktów</i> .....	30
	<i>Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi</i> .....	30
	<i>Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi</i> .....	30
	<i>Ryzyko związane z realizowaną nową inwestycją</i> .....	30
	<i>Ryzyko procesu konsolidacji z nowymi spółkami z branży elektroenergetycznej</i> .....	30
	<i>Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną</i> .....	31
	<i>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</i> .....	31
17.2	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM</b> .....	31
	<i>Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie na wyniki Emitenta</i> .....	31
	<i>Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych i zwiększeniem mocy produkcyjnych przez konkurencję</i> .....	31
	<i>Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych</i> .....	31
	<i>Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji</i> .....	31
	<i>Ryzyko kursu walutowego</i> .....	32
18.	<b>INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> .....	32
19.	<b>OCENA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ ZPUE S.A. (SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ)</b> .....	33
20.	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.</b> .....	34

## 1. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

#### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

Dnia 6 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B.Wypychewicz Spółka Akcyjna podjęło uchwałę o zmianie firmy na ZPUE Spółka Akcyjna. Rejestracja zmiany firmy przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 18 grudnia 2006 roku.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

#### STRUKTURA WŁADZ

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

#### RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Henryka Grzybek
- Członek Rady Nadzorczej – Teresa Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Czesław Wypychewicz

#### ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

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

#### PROKURENCI

Na dzień 31 grudnia 2011 roku prokurentami ZPUE S.A. byli:

- Prokurent – Tomasz Stępień
- Prokurent – Krzysztof Jamróż
- Prokurent – Piotr Zawadzki
- Prokurent – Katarzyna Kusa
- Prokurent – Iwona Dobosz
- Prokurent – Henryk Arkit
- Prokurent – Jerzy Banyś
- Prokurent – Jadwiga Zawisza
- Prokurent – Wojciech Pyka
- Prokurent – Aneta Lichosik

## **BIEGŁY REWIDENT**

W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 15/2011 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. oraz przeprowadzi badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2011.

Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia badania sprawozdań rocznych została spółka ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. (uprzednio 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 ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. od 2008 roku. Rok 2011 będzie czwartym okresem rozrachunkowym, za który sprawozdania finansowe zostaną zbadane przez ww. audytora.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami zawarta została na okres jednego roku.

Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 rok Zarząd ZPUE S.A. zapłaci 22 tys. zł. netto, zaś za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok – 7 tys. zł. netto. Wynagrodzenie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku wyniosło – 12 tys. zł. netto, natomiast skonsolidowanego – 6 tys. zł. netto.

Dodatkowo w 2011 roku podpisano umowę usług biegłego rewidenta na doradztwo w kwocie 10 tys. zł. netto.

W 2010 roku Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2010 rok ZPUE S.A. zapłacił 21 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 11,5 tys. zł. netto. Umowa nie przewidywała wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju. Na podstawie Aneksu do wskazanej Umowy wprowadzono dodatkowy zapis dotyczący przeprowadzenia badania skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., a w związku z tym zwiększono wartość Umowy o 6 tys. zł. netto.

W 2010 roku Zarząd ZPUE S.A. zawarł również z ww. podmiotem umowę o doradztwo rachunkowe, w której ustalono wynagrodzenie w wysokości 16,5 tys. zł. netto oraz umowę o wycenę spółki, w której ustalono wynagrodzenie na poziomie 10,0 tys. zł. netto.

## **1.2 JEDNOSTKI ZALEŻNE**

### **1.2.1 ZPUE Gliwice Sp. z o.o.**

#### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność 1.05.1995 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Gliwicach pod nr RHB – 11901.

Do Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została w dniu 21.11.2002 r. za numerem KRS: 0000133811. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Kapitał zakładowy ZPUE Gliwice sp. z o.o. wynosi 1 500 000,00 PLN i dzieli się na 15 000 udziałów po 100,00 PLN każdy. ZPUE S.A. posiada 14.966 udziałów ZPUE Gliwice sp. z o.o., stanowiących 99,9% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających Spółkę do wykonywania 99,9% głosów na zgromadzeniu wspólników ZPUE Gliwice sp. z o.o.

#### **STRUKTURA WŁADZ**

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

#### **RADA NADZORCZA**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach działała w następującym składzie:

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz,
- Członek Rady Nadzorczej – Iwona Dobosz,
- Członek Rady Nadzorczej – Leszek Gluźniński,
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróz,
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień.

## ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Damian Asztabski,
- Członek Zarządu – Joanna Baran,
- Członek Zarządu – Grzegorz Kalinowski.

## BIEGŁY REWIDENT

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach Uchwałą Nr 2/08/RN/2011 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego za rok 2011.

Podmiotem wybranym do badania sprawozdania rocznego Spółki za 2011 rok została spółka ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3115 prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów. Strony ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2011 rok ZPUE Gliwice Sp. z o.o. zapłaci 10 tys. zł.

W dniu 22 października 2010 roku Rada Nadzorcza ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach Uchwałą Nr 2/10/RN/2010 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego za rok 2010.

Podmiotem wybranym do badania sprawozdania rocznego Spółki za 2010 rok została spółka ECA Seredyński i Partnerzy 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. Strony ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2010 rok ZPUE Gliwice Sp. z o.o. zapłaci 9,3 tys. zł.

### 1.2.2 Inne podmioty zależne

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

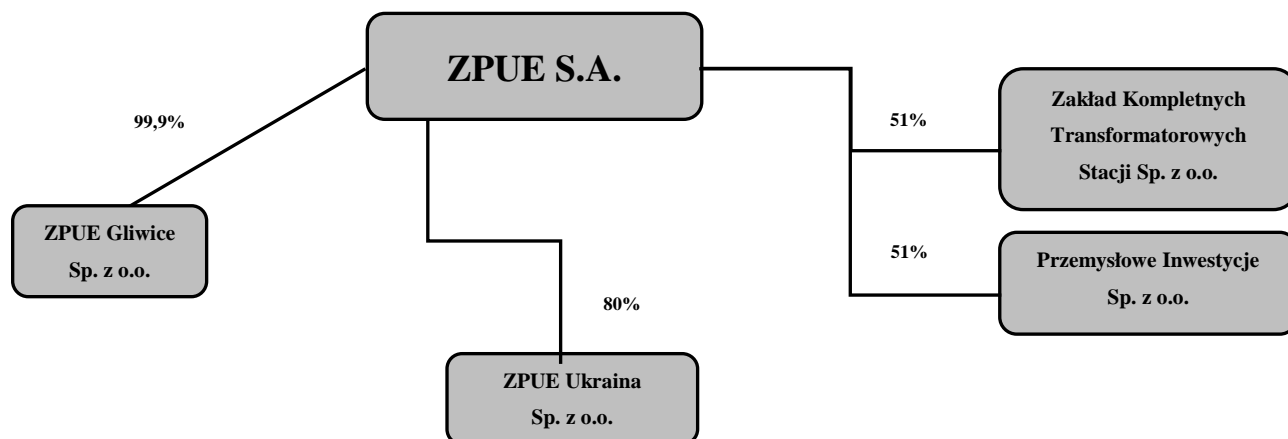
- Spółka „Zawod błocznych komplikcyjnych transformatorowych podstacji” OOO w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się produkcją obudów betonowych oraz kompletnych stacji transformatorowych w obudowach betonowych. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 10 000,00 rubli. ZPUE S.A posiada udział o wartości 5 100,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
- Spółka „Promysziennyje inwiesticii” OOO w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się wynajmem nieruchomości, oraz utrzymaniem ruchu w spółce ZBKTP. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 85 000 000,00 rubli. ZPUE S.A posiada udział o wartości 43 350 000,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
- Spółka OOO ZPUE Ukraina w Synelnykowe (Republika Ukrainy) zajmuje się działalnością handlową na terenie Ukrainy. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 8 000 Euro. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 6 400 Euro, stanowiący 80% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 80% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Ponieważ ZPUE S.A. zaczęła tworzyć Grupę Kapitałową w roku 2010 historyczne informacje finansowe za rok 2010 prezentują skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o. jako jednostki zależnej. Nabyte spółki w 2011 roku nie zostały objęte konsolidacją ze względu na niewielką ich istotność oraz trudności w uzyskaniu wiarygodnych danych finansowych.

## 2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.

### 2.1 Struktura Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. powstała w 2010 roku i składa się z jednostki dominującej ZPUE S.A. oraz czterech podmiotów zależnych, nad którymi sprawuje kontrolę bezpośrednią.



### 2.2. Przedmiot działalności

Głównym profilem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja urządzeń elektroenergetycznych do rozdziału energii elektrycznej. Grupa Kapitałowa prowadzi także działalność handlową w zakresie materiałów do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych.

ZPUE S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej pełni funkcję właścicielsko - zarządzającą, wyznaczając kierunki współpracy i rozwoju wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej. ZPUE S.A. będąc wiodącym w kraju producentem urządzeń dla elektroenergetyki, konsekwentnie rozszerza swoją ofertę produktową, zdobywając kolejne segmenty rynku, kompletując dostawy w ramach Grupy, koncentrując się na wzmacnianiu konkurencyjności urządzeń i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową.

ZPUE S.A. produkuje urządzenia do linii kablowych i napowietrznych, takie jak: kontenerowe stacje transformatorowe, rozdzielnice średniego napięcia, rozdzielnice niskiego napięcia, słupowe stacje transformatorowe i aparaturę do linii napowietrznych. Urządzenia te mają zastosowanie we wtórnej dystrybucji zakładów energetycznych i przemysłowych na terenie Polski, Europy i świata. Spółka prowadzi kompleksową realizację instalacji elektroenergetycznych w nowych, modernizowanych oraz remontowanych obiektach energetyki. Realizuje „pod klucz” stacje średniego i niskiego napięcia. Oferuje generalne wykonawstwo (w zakresie energetycznym) dla obiektów użyteczności publicznej. Zapewnia optymalny i profesjonalny serwis systemów zasilania.

Poszczególne podmioty zależne uzupełniają ofertę produktową grupy oraz wspierają działalność na rynkach zagranicznych. Profil działalności poszczególnych spółek zależnych jest następujący:

- ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach uzupełnia i poszerza ofertę Grupy Kapitałowej poprzez produkcję złącz kablowych i obudów z tworzyw termoutwardzalnych. Urządzenia te trafiają do masowych odbiorców indywidualnych (na przykład domy jednorodzinne) i small biznesu. Spółka zajmuje się także sprzedażą oraz remontami transformatorów, prowadzi także pomiary termowizyjne;
- „Zawod błocznych kompletnych transformatorowych podstacji” OOO w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się produkcją obudów betonowych oraz kompletnych stacji transformatorowych w obudowach betonowych;
- „Promyszlennyje inwiesticii” OOO w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się wynajmem nieruchomości, oraz utrzymaniem ruchu w spółce BKTP;
- Spółka OOO ZPUE Ukraina w Synelnykowe (Republika Ukrainy) zajmuje się działalnością handlową na terenie Ukrainy.

### 2.3 Udziały w innych podmiotach

Na dzień 31 grudnia 2011 r. ZPUE S.A. posiada również 28 udziałów w Przedsiębiorstwie Aparatów i Konstrukcji Energetycznych ZMER Sp. z o.o. w Kaliszu, które uprawniają do oddania 28 głosów na Zgromadzeniu Wspólników co stanowi 3,92% ogólnej liczby głosów. Wskazana jednostka nie wchodzi jednak w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., zatem nie jest objęta konsolidacją.

### 2.4 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZADZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM EMITENTA

#### WYNAGRODZENIA RADY NADZORCZEJ I OSÓB ZARZADZAJĄCYCH W ZPUE S.A.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w 2011 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 89 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 401 tys. zł.

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ZPUE S.A. według stanu na 31.12.2011 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Rady Nadzorczej	Bogusław Wypychewicz	190 tys. zł.
Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	94 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Henryka Grzybek	17 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Teresa Wypychewicz	18 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Czesław Wypychewicz	82 tys. zł.

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych członków Rady Nadzorczej wynika z faktu, iż część ze wskazanych osób jest zatrudniona w Spółce na stanowiskach, dla których przewidziane są zróżnicowane wynagrodzenia. Różnica wynika również z faktu, iż część członków Rady Nadzorczej nie jest zatrudniona w ZPUE S.A.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu, otrzymanych w 2011 r. z tytułu pełnienia funkcji członków oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 929 tys. zł.

Członkowie Zarządu nie otrzymali w roku 2011 wynagrodzenia ze spółek zależnych od ZPUE S.A.

W 2011 roku nie zostało wypłacone członkom Zarządu wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnień dla członków Zarządu do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze. Osoby te mogą korzystać z samochodów służbowych zarówno dla celów służbowych, jak i prywatnych – w Spółce wdrożone zostały przepisy wewnętrzne dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych, których konsekwencją jest wnoszenie przez osoby korzystające z samochodów służbowych (nie tylko członków Zarządu) stosownych opłat.

Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu według stanu na 31.12.2011 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Zarządu	Andrzej Grzybek	359 tys. zł.
Członek Zarządu	Stanisław Toborek	307 tys. zł.
Członek Zarządu	Mariusz Synowiec	263 tys. zł.

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

Wartość zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez ZPUE S.A. osobom nadzorującym, zarządzającym oraz prokurentom według stanu na 31.12.2011 r.:

- Członek Zarządu Mariusz Synowiec – 43 tys. zł.
- Prokurent Iwona Dobosz – 50 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.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród prokurentów, otrzymanych w 2011 r. z tytułu pełnienia funkcji oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 151 tys. zł.

Niektórzy prokurenci otrzymali w roku 2011 wynagrodzenia ze spółki zależnej od Spółki. Otrzymały je osoby zasiadające w radzie nadzorczej spółki ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach z tytułu pełnienia funkcji w tej radzie w następującej wysokości: Pani Iwona Dobosz – 18 tys. zł. brutto, Pani Katarzyna Kusa – 13,9 tys. zł. brutto, Pan Tomasz Stępień - 18 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróz – 18 tys. zł. brutto. Pozostali prokurenci nie otrzymali w roku 2011 wynagrodzenia ze spółek zależnych od ZPUE S.A.

W 2011 roku nie zostało wypłacone członkom zarządu wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla prokurentów do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Prokurenci nie otrzymywali żadnych świadczeń w naturze ani ze Spółki ani z jej podmiotów zależnych. Niektórzy z prokurentów korzystają z samochodów służbowych zarówno dla celów służbowych, jak i prywatnych. W Spółce wdrożone zostały przepisy wewnętrzne dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych, których konsekwencją jest wnoszenie przez osoby korzystające z samochodów służbowych stosownych opłat.

Tabela 3. Wynagrodzenia Prokurentów według stanu na 31.12.2011 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (brutto)
Prokurent	Tomasz Stępień	24 tys. zł.
Prokurent	Krzysztof Jamróz	17 tys. zł.
Prokurent	Piotr Zawadzki	5 tys. zł.
Prokurent	Katarzyna Kusa	5 tys. zł.
Prokurent (w okresie 1.01-25.07.2011 r.)	Kazimierz Grabiec	4 tys. zł.
Prokurent	Iwona Dobosz	4 tys. zł.
Prokurent	Henryk Arkit	5 tys. zł.
Prokurent (w okresie 1.01-30.12.2011 r.)	Krzysztof Prus	6 tys. zł.
Prokurent (od 26.10.2011 r.)	Jadwiga Zawisza	<1 tys. zł.
Prokurent (od 26.10.2011 r.)	Wojciech Pyka	<1 tys. zł.
Prokurent	Jerzy Banyś	80 tys. zł.
Prokurent (w okresie 30.12.2011-31.12.2011)	Aneta Lichosik	0 tys. zł.

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych Prokurentów powstała w wyniku wdrożonej przez Spółkę polityki wynagradzania osób zarządzających w oparciu o wskaźnik efektywności, który kształtuje się zależnie od osiągniętych wyników przez Spółkę. Różnica w wynagrodzeniach wynika również z faktu, iż część prokurentów nie jest zatrudniona na umowę o pracę przez ZPUE S.A.

## 2.5 WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ PROKURENTÓW W SPÓŁCE ZALEŻNEJ

Z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych w spółce zależnej osób nadzorujących, zarządzających oraz prokurentów ZPUE S.A. w 2011 roku otrzymały następujące wynagrodzenie w spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o.:

Tabela 4. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2011 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	16 tys. zł.
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Bogusław Wypychewicz	19 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Iwona Dobosz	18 tys. zł.

Członek Rady Nadzorczej	Katarzyna Kusa	14 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Stępień	18 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Jamróz	18 tys. zł.

### 3. INWESTYCJE

Poniesione skonsolidowane nakłady inwestycyjne w 2011 roku wyniosły 38 327 tys. zł.

Inwestycje miały w większości charakter inwestycji na środkach trwałych 25 303 tys. zł. Na inwestycje w wartości niematerialne i prawne przeznaczona została kwota 2 250 tys. zł, na aktywa finansowe - przeznaczona została kwota 8 390 tys. zł (w tym nabycie udziałów w spółkach: „Promysliennyje inwiesticii” OOO w Osiedlu Tołmaczewo obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska na kwotę 7 220 tys. zł.; „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO w Osiedlu Tołmaczewo obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska na kwotę 1 134 tys. zł. oraz w spółce OOO ZPUE Ukraina w Synelnykowe, Republika Ukrainy 36 tys. zł.), prace badawczo-rozwojowe na kwotę 2 104 tys. zł.

Inwestycje w 2011 roku związane były z:

- zakupem, budową i modernizacją budynków i budowli – 5 252 tys. zł.
- zakupem maszyn i urządzeń – 19 790 tys. zł.
- wydatkami na środki transportu - 337 tys. zł.
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – 2 250 tys. zł.
- pracami badawczo-rozwojowymi – 2 104 tys. zł.
- aktywa finansowe - 8 390 tys. zł.
- pozostałe – 204 tys. zł.

### 4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. nie podaje do publicznej wiadomości prognoz finansowych dla ZPUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.. Przyjęto zasadę przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników osiągniętych przez Spółki.

### 5. AKCJE I UDZIAŁY W ZPUE S.A. ORAZ W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje ZPUE S.A. posiadały osoby nadzorujące:

Tabela 5. Akcje ZPUE S.A. będące w posiadaniu osób nadzorujących.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji
Bogusław Wypychewicz <sup>1</sup>	50 000 akcji imiennych uprzywilejowanych 17 584 akcji zwykłych na okaziciela
Małgorzata Wypychewicz <sup>1</sup>	42 000 akcji imiennych uprzywilejowanych 13 905 akcji zwykłych na okaziciela
Koronea S.a.r.l <sup>1</sup>	8 000 akcji imiennych uprzywilejowanych 499 990 akcji zwykłych na okaziciela
Henryka Grzybek	110 akcji zwykłych na okaziciela
Teresa Wypychewicz	Nie posiada akcji ZPUE S.A.
Czesław Wypychewicz	Nie posiada akcji ZPUE S.A.

<sup>1</sup> łącznie Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz posiadają bezpośrednio i pośrednio 631 479 akcji ZPUE S.A. co stanowi łącznie 62,02% ogólnej liczby akcji oraz uprawnia do 1 031 479 głosów, co stanowi 72,74% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki

### 6. AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje ZPUE S.A. posiadały osoby zarządzające:

Tabela 6. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji
Andrzej Grzybek	1 000 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	343 akcji zwykłych na okaziciela
Piotr Zawadzki	4 678 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	3 734 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	176 akcji zwykłych na okaziciela

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZPUE S.A. nie posiadają udziałów w ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

## 7. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 10 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki ZPUE S.A. podjęło następujące uchwały:

- podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Spółki serii F oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A;
- podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru akcji serii F, zmiany Statutu Spółki, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji serii F, dematerializacji akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym;
- podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki serii A oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu.

## 8. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA

W 2011 roku ZPUE S.A. otrzymał następujące nagrody oraz wyróżnienia:

- 11.03.2011 r. - wyróżnienie XIV Międzynarodowych Targów Energetyki ENEX 2011 za rozdzielnicę średniego napięcia „Pole wyłącznikowe Rotoblok VCB”;
- 30.03.2011 r. - Spółka otrzymała Złoty Amper 2011 na Targach Amper – Brno Czechy za rozdzielnicę średniego napięcia „Pole wyłącznikowe Rotoblok VCB”;
- 01.04.2011 r. - ZPUE S.A. otrzymał Laur Świętokrzyski 2010 w kategorii Przedsiębiorstwo w Regionie przyznane przez Wojewodę Świętokrzyskiego;
- 24.05.2011 r. - Złoty Medal Międzynarodowych Targów Energetyki Expopower 2011 w Poznaniu za rozdzielnicę średniego napięcia „Pole wyłącznikowe Rotoblok VCB”;
- 13.09.2011 r. - Złoty Medal PGE Energia Odnawialna za Wyłącznik SN typu TGI;
- 28.09.2011 r. - Złoty Medal Międzynarodowych Targów Technicznych, Plodiv w Bułgarii za rozdzielnicę średniego napięcia „Pole wyłącznikowe Rotoblok VCB”;
- 01.10.2011 r. – XVI miejsce w Rankingu Najlepszych Firm Województwa Świętokrzyskiego prowadzonego przez dziennik Echo Dnia

## 9. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2011 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.303 osób.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1.024 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 279 osób.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2011 r.

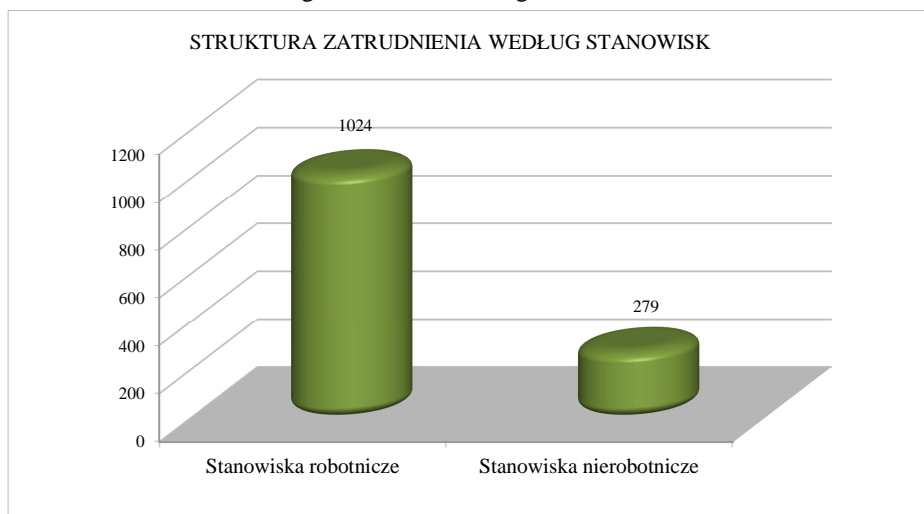


Tabela 7. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2011 roku.

<b>Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:</b>	
➤ brygadzysta	38 osób
➤ betoniarz-zbrojarz	76 osób
➤ elektryk	148 osób
➤ elektroautomatyk	39 osób
➤ kierowca	7 osób
➤ lakiernik	21 osób
➤ ładowacz	14 osób
➤ monter aparatury	142 osoby
➤ pozostali monterzy	90 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	113 osób
➤ pomocnik wykwalifikowany	3 osoby
➤ pracownik gospodarczy	24 osoby
➤ technolog robót wykończeniowych	50 osób
➤ spawacz	7 osób
➤ ślusarz	97 osób
➤ ślusarz-spawacz	75 osób
➤ z-ca brygadzysty	22 osoby
➤ kontroler jakości	5 osób
➤ monter wyrobów z tworzyw sztucznych	45 osób
➤ sprzątaczkę	3 osoby
➤ magazynier	5 osób
<b>Razem:</b>	<b>1.024 osoby</b>

<b>Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:</b>	
➤ zarząd	6 osób
➤ dyrektorzy	1 osoba
➤ dyrektorzy regionalni	4 osoby
➤ kierownicy	34 osoby
➤ mistrzowie	12 osób
➤ technolog produktu	3 osoby
➤ specjaliści	169 osób
➤ referenci	40 osób
➤ pracownik ochrony	5 osób
<b>Razem:</b>	<b>279 osób</b>

W strukturze zatrudnienia przeważają ludzie młodzi – ponad 51% zatrudnionych nie przekroczyło 35 roku życia.

Wykres 2. Struktura zatrudnienia według wieku.

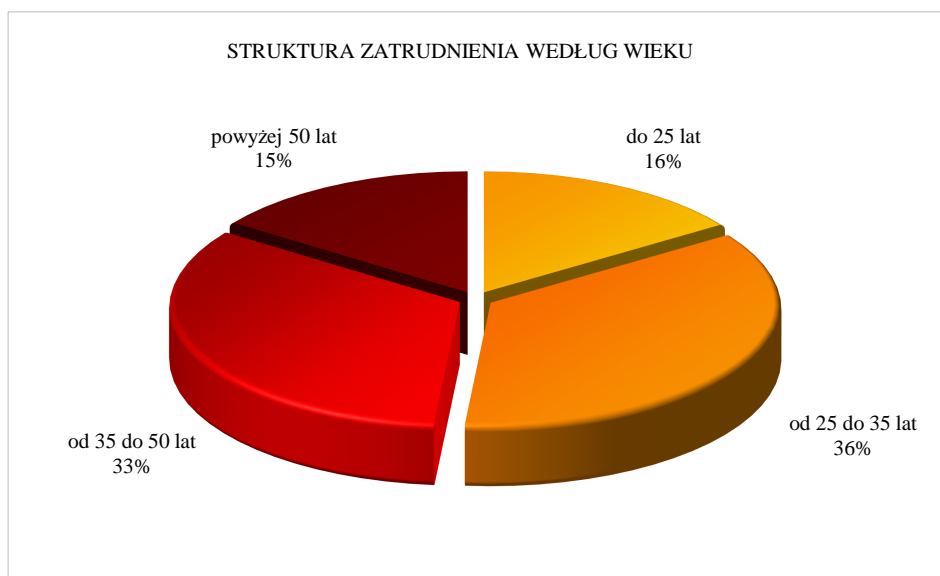


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2011 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	203	16%
od 25 do 35 lat	467	36%
od 35 do 50 lat	434	33%
powyżej 50 lat	199	15%
<b>Ogółem</b>	<b>1 303</b>	<b>100%</b>

Wykres 3. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.



Tabela 9. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2011 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	251	19%
2.	Średnie	538	42%
3.	Zasadnicze zawodowe	433	33%
4.	Podstawowe	81	6%
<b>Ogółem</b>		<b>1 303</b>	<b>100%</b>

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

Tabela 9 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w 2011 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W 2011 roku nastąpiły zmiany w poszczególnych grupach odbiorców w porównaniu z poprzednim rokiem. Zmniejszeniu uległ udział sprzedaży do hurtowni z 31,7% do poziomu 25,7%, oraz udział sprzedaży dla przemysłu z 7,7% do 1,8% oraz inwestorów z poziomu 17% do poziomu 12,2%. Wzrósł natomiast udział sprzedaży do wykonawców robót elektroenergetycznych z 28,1% do poziomu 44,0% oraz sprzedaży do zakładów energetycznych z 15,5% do poziomu 16,3%.

Wykres 4. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

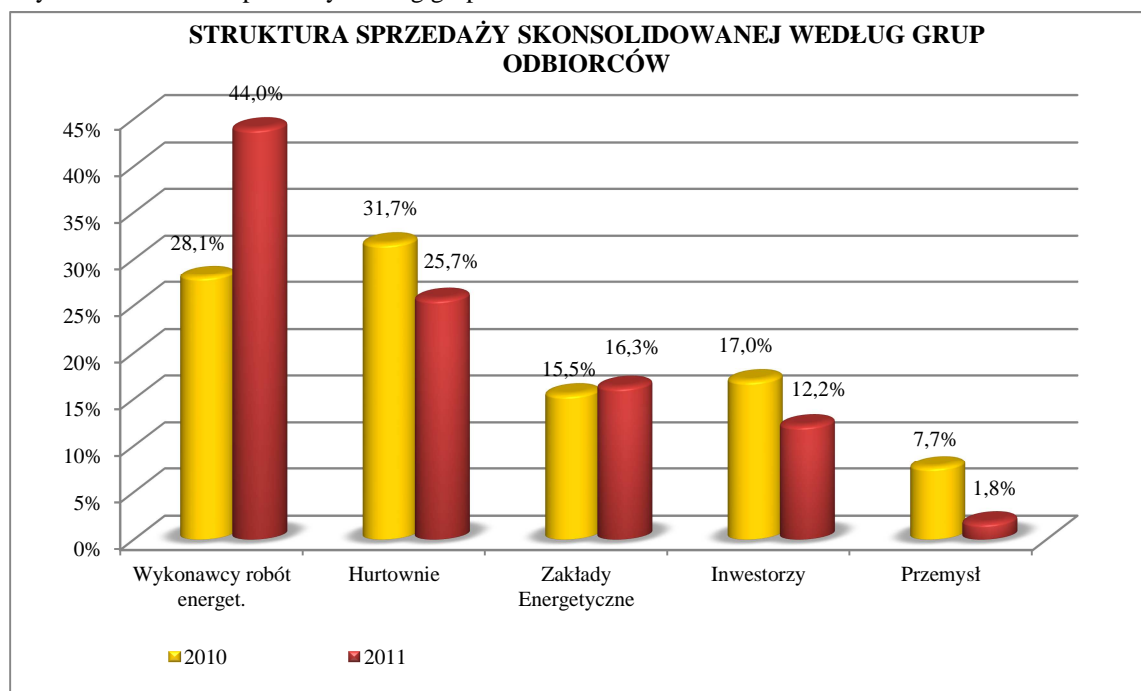


Tabela 10. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w 2011 i 2010 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za 2010 r.	Udział w sprzedaży za 2011 r.
Wykonawcy robót energetycznych	28,1%	44,0%
Hurtownie	31,7%	25,7%
Zakłady energetyczne	15,5%	16,3%
Inwestorzy	17,0%	12,2%
Przemysł	7,7%	1,8%
RAZEM	100,0%	100,0%

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w 2011 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 350 695 tys. zł, co stanowiło około 91,9% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 30 704 tys. zł i stanowiła 8,1% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek: rosyjski, białoruski, słowacki, łotewski, holenderski, czeski, ukraiński, mołdawski, rumuński, węgierski, serbski oraz niemiecki.

Prowadzona polityka zaopatrzeniowa oparta jest na współpracy z dostawcami wiarygodnymi, o stabilnej pozycji. Z dostawcami strategicznymi spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zawarły umowy o współpracy regulujące wszelkie prawa i obowiązki obu stron.

W 2011 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie są uzależnione, w decydującym stopniu, od żadnego z dostawców.

## 11. SPRZEDAŻ

Oba podmioty tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A. są producentami urządzeń elektroenergetycznych do przesyłu energii. Asortyment produkowanych wyrobów obejmuje:

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

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

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

Sprzedaż Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w 2011 r. osiągnęła wartość 381 399 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów i usług 310 682 tys. zł. (81,5% sprzedaży Spółki) oraz sprzedaż towarów i materiałów 70 717 tys. zł. (18,5%).

Wykres 5. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2011 roku.



Wartość sprzedaży ogółem wzrosła w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego o 22,9%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów i usług w 2011 r. wzrosła o 28,6% w porównaniu z rokiem 2010. Również w strukturze całej sprzedaży za 2011 r. procentowy udział sprzedaży produktów i usług zwiększył się z 77,9% na 81,5%. Niewielki wzrost został natomiast zanotowany w wartości sprzedanych towarów i materiałów z 68 629 tys. zł na 70 717 tys. zł., tj. około 3%.

Tabela 11. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w 2011 r. i 2010 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2010 r.		2011 r.	
		Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów i usług</b>	<b>241 667</b>	<b>77,9%</b>	<b>310 682</b>	<b>81,5%</b>
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	110 411	35,5%	128 095	33,7%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	33 071	10,7%	43 897	11,5%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	22 215	7,2%	29 847	7,8%
4.	Złącza kablowe nN	16 020	5,2%	13 373	3,5%
5.	Rozdzielnice stacyjne	6 230	2,0%	6 349	1,7%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	5 183	1,7%	5 469	1,4%
7.	Stanowiska słupowe	10 191	3,3%	13 826	3,6%
8.	Konstrukcje energetyczne	4 614	1,5%	4 523	1,2%
9.	Rozłączniki i odłączniki	9 049	2,9%	10 276	2,7%
10.	Pozostałe produkty i usługi	24 683	7,9%	55 027	14,4%
<b>II.</b>	<b>Sprzedaż towarów i materiałów</b>	<b>68 629</b>	<b>22,1%</b>	<b>70 717</b>	<b>18,5%</b>
1.	Żerdzie	6 515	2,1%	9 049	2,3%
2.	Transformatory	21 929	7,1%	29 552	7,7%
3.	Izolatory	954	0,3%	968	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	298	0,1%	347	0,1%
5.	Inne	38 933	12,5%	30 801	8,1%
	<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>310 296</b>	<b>100,0%</b>	<b>381 399</b>	<b>100,0%</b>

Grupa nie sporządza informacji segmentowej z uwagi na fakt, iż prowadzi jednorodną działalność w obrębie jednego segmentu tj. branży elektroenergetycznej. Uzyskiwane przychody ze sprzedaży w ponad 90% koncentrują się na rynku krajowym.

## 12. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### 12.1 Umowy sprzedaży i zakupów produktów i usług oraz umowy współpracy

Spółka jest stroną wielu umów dotyczących sprzedaży produktów ZPUE S.A. Współpraca z partnerami jest realizowana bądź na podstawie jednorazowych zamówień, lub na podstawie wieloletnich umów współpracy. ZPUE S.A. informuje w swoich raportach bieżących o zawieraniu umów znaczących w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach (raporty te znajdują się na stronie internetowej Spółki: <http://www.zpue.pl/raporty-biezace.html>). Poniżej przedstawiono zestawienie raportów bieżących publikowanych w okresie ostatnich 12 miesięcy dotyczących zarówno zakupów podzespołów do produkcji wyrobów, jak i sprzedaży produktów Spółki kontrahentom, które to transakcje zostały zakwalifikowane przez Spółkę jako umowy istotne.

- W dniu 14 stycznia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. podał do publicznej wiadomości wartość zaksięgowanych obrotów handlowych ze spółką AREVA T&D Sp. z o.o. w Mikołowie. Znaczące obroty z tytułu zakupu urządzeń elektrycznych (m.in. transformatorów rozdzielczych, olejowych i suchych oraz żywicznych) w okresie od 14 kwietnia 2010 r. do dnia opublikowania raportu wyniosły 11 638 tys. zł., tj. przekroczyły wartość 10% kapitałów własnych emitenta za III kw. roku 2010. (Raport bieżący nr 1/2011)

- W dniu 20 kwietnia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. zawarł ze spółką EnergiaPro Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu Umowę nr DU/18/UZ/53/2011 oraz Umowę nr DU/18/UZ/53/2011.

Zgodnie z postanowieniami pierwszej z przywołanych Umów Emitent zobowiązuje się wykonać na rzecz Zamawiającego zadanie obejmujące dostawę łączników SN zdalnie sterowanych. Kompletny punkt rozłącznikowy obejmuje dostawę: rozłącznika napowietrznego SN, szafę sterowniczą do zdalnego sterowania rozłącznikiem, transformator potrzeb własnych, konstrukcje i niezbędny osprzęt do zabudowy punktu rozłącznikowego. Łączna wartość Umowy wynosi 2 045 180,00 zł. netto (2 515 571,40 zł. brutto).

Wykonanie przedmiotu Umowy nastąpi w okresie 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Dostawy będą realizowane sukcesywnie w żądanych ilościach na podstawie oddzielnych zamówień składanych na piśmie lub faksem przez Oddziały Zamawiającego, w terminie do 45 dni kalendarzowych od złożenia zamówienia. Za każde zrealizowane zamówienie Wykonawca zobowiązuje się dostarczyć fakturę VAT najpóźniej w terminie 7 dni kalendarzowych od daty realizacji zamówienia do właściwego Oddziału Zamawiającego. Zapłata za wykonane dostawy zostanie uregulowana w ciągu 30 dni od daty otrzymania faktury.

Zamawiający zastrzegł możliwość przedłużenia terminu obowiązywania Umowy wynikającą z okoliczności, których nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem realizacji umowy, gdy realizacja umowy w okresie jej obowiązywania nie przekroczy 70% wartości umowy.



Zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 125 778,57 zł., co stanowi 5% ceny całkowitej podanej w ofercie, w formie gwarancji ubezpieczeniowej.

Na podstawie drugiej z przywołanych Umów Emitent zobowiązał się wykonać na rzecz EnergiaPro S.A. zadanie obejmujące dostawę prefabrykowanych stacji transformatorowych 20/0,4 kV – 630 kVA z obsługą wewnętrzną wraz z dodatkowym wyposażeniem. Łączna wartość Umowy wynosi 5 657 235,00 zł. netto (6 958 399,05 zł. brutto).

Realizacja przedmiotu Umowy będzie następować sukcesywnie w żądanych ilościach na podstawie oddzielnych zamówień składanych pisemnie lub faksem przez Oddziały Zamawiającego, od dnia zawarcia umowy przez okres 12 miesięcy. Zamówienia będą realizowane do 28 dni od złożenia zamówienia faksem lub na piśmie.

Zamawiający zastrzegł możliwość zmiany ilości przedmiotu umowy w poszczególnych asortymentach, z zastrzeżeniem, że wartość umowy nie może zmniejszyć się o więcej niż 30% wartości umowy. Jednakże Wykonawcy nie przysługuje żadne wynagrodzenie ani odszkodowanie z tytułu zmniejszenia ilości i wartości przedmiotu zamówienia.

Zapłata wynagrodzenia będzie następować odrębnymi fakturami wystawianymi za każde zrealizowane zamówienie. Zamawiający zobowiązuje się zapłacić Wykonawcy za zrealizowany przedmiot umowy kwotę brutto przelewem bankowym w ciągu 30 dni od daty otrzymania faktury.

Zamawiający zastrzegł możliwość przedłużenia terminu obowiązywania Umowy o maksymalnie 6 miesięcy wynikającą z okoliczności, których nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem realizacji umowy, gdy realizacja umowy w okresie jej obowiązywania nie przekroczy 70% wartości umowy.

Jednocześnie Strony dopuściły w obu umowach możliwość stosowania kar umownych, których warunki nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Przedmiotowa umowa przewiduje możliwość naliczania przez Zamawiającego kary umownej w wysokości 0,5% wartości zamówionej części danej dostawy za każdy dzień opóźnienia z tytułu nieterminowego wykonania tej części przedmiotu umowy lub nieterminowego usunięcia stwierdzonej przy odbiorze wady.

Strony dopuściły nadto możliwość obciążenia Strony, z której winy druga ze stron odstępuje od przedmiotowej umowy, tj. karą w wysokości 20% wynagrodzenia umownego brutto.

Umowa dodatkowo określa łączną odpowiedzialność odszkodowawczą Wykonawcy, której wysokość, niezależnie od podstawy prawnej dochodzonego roszczenia, ograniczona jest do 100% wynagrodzenia brutto.

Stosownie do postanowień przedmiotowych umów Wykonawca ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane swoim działaniem lub zaniechaniem.

W przypadku, gdy przewidziane w umowach kary nie pokryją szkody powstałej w wyniku niewykonania dostaw w określonym terminie, Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego.

Ponadto w obu Umowach Strony zastrzegły klauzulę, w myśl której Zamawiający może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli stwierdzi, że Wykonawca realizuje zamówienia bez zachowania należytej staranności, z naruszeniem obowiązujących przepisów, niezgodnie z warunkami zawartymi w niniejszej Umowie. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 10/2011)

- W dniu 28.10.2011 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie podał do publicznej informacji, iż zaksięgowane obroty pomiędzy ZPUE S.A. a spółką ABB Sp. z o.o. w Warszawie z tytułu zakupów urządzeń elektrycznych, w okresie od miesiąca stycznia 2011 r. do dnia publikacji raportu wyniosły 15 572 tys. zł.

Współpraca pomiędzy spółkami opiera się na zasadach i warunkach określonych w Umowie Ramowej o Współpracy nr OEM 01/2010. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Szczegółowe warunki związane z poszczególnymi dostawami określone są każdorazowo potwierdzeniem zamówienia.

W ramach zrealizowanych transakcji, zamówieniem o najwyższej wartości było zamówienie oznaczone symbolem nr D-2011/06/10724 z dnia 27 czerwca 2011 r. o wartości 398 tys. zł., którego przedmiotem było 9 sztuk transformatorów olejowych, m.in.: 5 sztuk transformatorów olejowych TNOSCT 1600/20 15,75/0,42kV; 2 sztuki transformatorów olejowych TNOSCT 630 kVA 15,75/0,42; transformator olejowy 800 kVA seria optymalna 15,75/0,42 kV oraz transformator olejowy TNOSCT 250 kVA optymalny 15,75/0,42 kV. Zamówienie zostało zrealizowane w miesiącu lipcu br. Warunki przedmiotowej transakcji nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu transakcjach.

Zrealizowana wartość zakupu uznana została za znaczącą z uwagi na wielkość przekraczającą 10% kapitałów własnych ZPUE S.A. wskazanych w raporcie za I półrocze 2011 r. (Raport bieżący nr 39/2011)

- 25 stycznia 2011 roku Zarząd ZPUE S.A. uzyskał informację o dokonaniu całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego przez Elektromontaż-1 Katowice S.A.

Wskazany kredyt został udzielony na warunkach określonych w Umowie o kredyt inwestycyjny nr K0006350 z dnia 18 listopada 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, a spółką Elektromontaż-1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach, w wysokości 2 305 tys. zł.

Wobec całkowitej spłaty wskazanego kredytu wygasło poręczenie spłaty przedmiotowego zobowiązania w kwocie 2 882 tys. zł. (dwa miliony osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące złotych), jakiego w dniu 18 listopada 2008 roku udzielił Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie spółce Elektromontaż-1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach. (Raport bieżący nr 4/2011)

## 12.2 Umowy dotyczące pozyskania finansowania z funduszy europejskich

▪ Spółka jest stroną dwóch umów dotyczących pozyskania finansowania z funduszy europejskich. W dniu 16 grudnia 2010 roku Spółka zawarła ze Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach, umowę o dofinansowanie projektu „Badania i wdrożenie do produkcji trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego ŚN” (dalej: Projekt). Projekt realizowany jest w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 działanie 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1. Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działanie 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4. Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia. Całkowity koszt kwalifikowany realizacji przedmiotowego Projektu wynosi 28 113 100,00 złotych, w tym całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją I Etapu Projektu 4.503.100,00 złotych, całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją II Etapu Projektu 23 610 000,00 złotych. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy o dofinansowanie projektu PARP zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację I etapu Projektu do maksymalnej wysokości 2 046 175,00 złotych, tj. 45,44% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem oraz na realizację II etapu Projektu do maksymalnej wysokości 11 805 000,00 złotych, tj. do 50% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy Spółka wystawiła weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Warunki wynikające z umowy o dofinansowanie nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

▪ W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka zawarła ze Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach, umowę o dofinansowanie projektu „Typszereg kompaktowych rozdzielnic SN w izolacji suchego powietrza” (dalej: Projekt) w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 Działanie 1.4-4.1. Wartość realizowanej inwestycji w ramach powyższego Projektu oszacowano na kwotę 4 773 400,00 złotych, w tym kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z Projektem wynosi 4 466 500,00 złotych. PARP zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację Projektu do maksymalnej wysokości 2 609 265,00 złotych, zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosi 58,42% w stosunku do kwalifikowanej wartości. Celem projektu jest opracowanie projektu rozdzielnic kompaktowej SN o wymaganej wytrzymałości dielektrycznej po zastosowaniu suchego powietrza w oparciu o badania polegające na obniżeniu emisji wyładowań z torów prądowych rozdzielnic, z aparatury, przy zachowaniu dotychczasowych gabarytów rozdzielnic izolowanych gazem SF<sub>6</sub>. Planowane zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 3 kwartał 2014 roku. Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy Spółka wystawiła weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Warunki wynikające z umowy o dofinansowanie nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Zarząd ZPUE S.A. uznał obie umowy za istotne z uwagi na wartość umowy (umowa z dnia 16 grudnia 2010 roku) a także z uwagi na znaczenie obu Projektów, które pozwolą wzbogacić ofertę produktową Spółki oraz spowodują wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie najbliższych kilku lat.

## 12.3 Umowy nabycia akcji/udziałów spółek oraz dotyczące wniesienia akcji i udziałów do ZPUE S.A.

▪ W dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła z Panem Bogusławem Wypychewiczem, umowę nabycia udziałów spółki „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska). Przedmiotem umowy był udział o wartości 5 100,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Udział został nabyty przez Spółkę za cenę 1 100 000,00 złotych. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, tj. niezrealizowania prawa pierwokupu udziałów przez wszystkich dotychczasowych wspólników spółki BKTP a Spółka została poinformowana o braku zainteresowania ofertą nabycia udziałów BKTP przez pozostałych udziałowców spółki, tj. o spełnieniu warunku zawieszającego umowy sprzedaży udziałów. W związku z powyższym własność udziału została skutecznie przeniesiona na ZPUE S.A., a cena sprzedaży została zapłacona w całości do dnia 29 lipca 2011 roku.

▪ W dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła z Panem Bogusławem Wypychewiczem, umowę nabycia udziałów spółki „Promysliennyje inwiesticii” OOO w Osiedlu Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska). Przedmiotem umowy był udział o wartości 43 359,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego

tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Udział został nabyty przez Spółkę za cenę 7 200 000,00 złotych. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, tj. niezrealizowania prawa pierwokupu udziałów przez wszystkich dotychczasowych wspólników spółki PI a Spółka została poinformowana o braku zainteresowania ofertą nabycia udziałów PI przez pozostałych udziałowców spółki, tj. o spełnieniu warunku zawieszającego umowy sprzedaży udziałów. W związku z powyższym własność udziału została skutecznie przeniesiona na ZPUE S.A., a cena sprzedaży została zapłacona w całości do dnia 29 lipca 2011 roku.

- W dniu 14 listopada 2011 roku Spółka zawarła ze spółką KORONEA S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej: Inwestor) Umowę inwestycyjną. Na mocy Umowy Inwestycyjnej Spółka zobowiązała się, że w terminie 14 dni roboczych od dnia otrzymania postanowienia sądu o wpisie do rejestru przedsiębiorców KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/10/2011 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Spółki serii F oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A (dalej: Uchwała), wyemituje 381 873 warrantów subskrypcyjnych serii A i zaoferuje je Inwestorowi na warunkach określonych w Uchwale. Na mocy Umowy Inwestycyjnej Inwestor zobowiązał się, że w terminie 14 dni roboczych od dnia otrzymania ww. oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych, obejmie wszystkie zaoferowane mu warianty subskrypcyjne serii A, a następnie w terminie 14 dni roboczych od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, wykona uprawnienie z wszystkich objętych warrantów subskrypcyjnych serii A i obejmie 381 873 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 8,83 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3 371 938,59 za cenę emisyjną wynoszącą łącznie 57 280 950,00 zł, jednocześnie pokrywając cenę emisyjną objętych akcji wkładem niepieniężnym w postaci wszystkich posiadanych 100% udziałów w ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowej, wszystkich posiadanych 100% udziałów w ZPUE TOOLS sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowej, oraz wszystkich posiadanych 99,32% akcji Elektromontaż - 1 Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach.

### 13. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE

#### 13.1 Umowy finansowe ZPUE S.A.

ZPUE S.A. jest stroną kilku umów dotyczących finansowania działalności. Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów finansowych, których stroną była lub jest Spółka. Spółka nie jest stroną żadnych istotnych umów zastawów, ani poręczeń udzielanych innym podmiotom, poza poręczeniami wynikającymi z umów opisanych poniżej.

- W dniu 10 marca 2011 roku do ZPUE S.A. wpłynął podpisany Aneks nr 12 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. (Raport bieżący nr 31/2010) zawarty pomiędzy ZPUE S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotowym Aneksem Strony postanowiły zmienić i uzupełnić warunki Umowy Kredytowej w następujący sposób, tj. podnieść dostępny limit w linii kredytowej o 5 000 tys. zł. do kwoty 15 000 tys. zł. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 6/2011)

- W dniu 14 marca 2011 roku ZPUE S.A. zawarł z bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o przelew środków (kaucja), na podstawie której ZPUE S.A. udzielił spółce STOLBUD Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie poręczenia majątkowego spłaty zobowiązań do wysokości 6 000 tys. zł. wobec banku Alior Bank S.A., wynikających z Umowy kredytowej nr U0001631804685 o kredyt w rachunku bieżącym. Przedmiotowego poręczenia Zarząd ZPUE S.A. udzielił w formie depozytu płatnego na okres od dnia 14 marca 2011 roku do dnia 9 marca 2012 roku. Dla zabezpieczenia wierzytelności ZPUE S.A. wynikających z udzielonego STOLBUD Włoszczowa S.A. poręczenia majątkowego, na którą składają się wierzytelność główna, wierzytelność odsetkowa oraz inne ewentualne opłaty, STOLBUD Włoszczowa S.A. ustanowi na rzecz Emitenta hipotekę zwykłą do kwoty 6 340 tys. zł. (Raport bieżący nr 7/2011)

- W dniu 20 kwietnia 2011 roku pomiędzy ZPUE S.A. a PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie został podpisany Aneks do Umowy nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z dnia 07.10.2010 r. (Raport bieżący nr 33/2010)

Przy uwzględnieniu zmian wprowadzonych niniejszym Aneksem, warunki przedmiotowej Umowy kredytowej przedstawiają się następująco:

1. okres obowiązywania Umowy na czas oznaczony do dnia 31 marca 2016 roku;
2. łączna kwota przyznanego kredytu, przeznaczonego na finansowanie, refinansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na wdrożeniu trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego SN do rozdzielnic stosowanych w stacjach transformatorowych oraz na budowie lakierni, w wysokości 23.065.200,00 zł. (dwadzieścia trzy miliony sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych), w walutach wykorzystania, tj. w walucie polskiej oraz EUR;

3. ostateczny termin wykorzystania kredytu upływa z dniem 31 marca 2012 roku;
4. oprocentowanie kredytu uzależnione jest od stawki referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku;
5. zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy są:
  - a). hipoteka zwykła łączna oraz hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości;
  - b). zastaw rejestrowy na zakupowanych środkach trwałych będących przedmiotem inwestycji wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia;
  - c). przeniesienie własności „pod warunkiem zawieszającym” środków trwałych będących przedmiotem inwestycji do czasu ustanowienia zastawu;
  - d). oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego;
  - e). weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
  - f). klauzula potrącenia z rachunku bankowego prowadzonego w Banku;
  - g). przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego na rzecz Banku;
  - h). pełnomocnictwo do rachunku, na który przekazana zostanie dotacja;
  - i). poręczenie wekslowe.

6. Warunkami uruchomienia podwyższonej kwoty kredytu są:

- ustanowienie zabezpieczeń, o których mowa powyżej oraz złożenie i opłacenie wniosku o zmianę treści wpisu hipotek;
- złożenie nieodwołalnego pełnomocnictwa dla PKO BP S.A., do pobrania z rachunku bieżącego środków w łącznej wysokości 50% kwot, które wpłyną z tytułu dotacji, na spłatę kredytu inwestycyjnego;
- w przypadku otwarcia do obsługi dotacji rachunku pomocniczego, warunkiem uruchomienia podwyższonej kwoty kredytu będzie udokumentowanie wskazania przedmiotowego rachunku do rozliczenia dotacji w zawiadomieniu o przelewie wierzytelności do Instytucji Wdrażającej oraz ustanowienie pełnomocnictwa dla PKO BP S.A. do pobrania środków, które wpłyną z tytułu dotacji, na spłatę kredytu inwestycyjnego;
- udokumentowanie przez kredytobiorcę poniesienia wydatków na poziomie nie niższym niż 10% wartości netto inwestycji;

- przedłożenie przez kredytobiorcę audytowanych sprawozdań za rok 2010 przy czym wyznaczony na ich podstawie rating kredytobiorcy nie może być gorszy niż ustalony na etapie analizy wniosku kredytowego.

Wykorzystanie kredytu będzie następować na podstawie umów, faktur lub zrefundowanie faktur, umów zapłaconych. (Raport bieżący 8/2011)

▪ W dniu 20 kwietnia 2011 roku została zawarta Umowa nr 06 1020 2629 0000 9196 0054 2373 kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej w kwocie 850 000,00 zł. (osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Wskazany kredyt został udzielony na okres od 20 kwietnia 2011 r. do 31 grudnia 2015 r. Kredyt zostanie udostępniony jednorazowo w terminie od 1 grudnia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. Wykorzystanie kredytu może następować w walutach polskiej lub EUR. Oprocentowanie kredytu jest uzależnione od stawki referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie, refinansowanie inwestycji w zakresie: rozbudowy technologii i magazynu blach, zakupu zestawów komputerowych i umeblowanie biura.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z niniejszej Umowy są:

- a). hipoteka łączna na nieruchomościach wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości;
- b). oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego;
- c). weksel własny in blanco kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;
- d). klauzula potrącenia z rachunku bankowego prowadzonego przez PKO BP S.A.

Warunkami uruchomienia kredytu są:

- 1). ustanowienie zabezpieczenia oraz złożenie i opłacenie wniosku o wpis hipoteki;
- 2). udokumentowanie przez kredytobiorcę poniesienia wydatków na poziomie nie niższym niż 20% wartości netto inwestycji.

Wykorzystanie kredytu następować będzie na podstawie umów, faktur lub zrefundowanie faktur, umów zapłaconych.

Pozostałe warunki Umowie nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 9/2011)

▪ W dniu 21 kwietnia 2011 r. pomiędzy ZPUE S.A. jako Kredytobiorcą, a Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, została zawarta Umowa o kredyt obrotowy nr 3683273ŁD20041100 w kwocie 15 000 000,00 zł. (piętnaście milionów złotych)

Wskazany kredyt zostanie oddany do dyspozycji od dnia 27 kwietnia 2011 r. do dnia 26 kwietnia 2012, przy czym z dniem 27 kwietnia 2011 r. Bank odda do dyspozycji Kredytobiorcy kwotę 10 000 000,00 zł. (dziesięć milionów złotych). Pozostała kwota kredytu zostanie uruchomiona po 90 dniach od daty podpisania umowy

kredytowej lub na wcześniejszą, pisemną dyspozycję Kredytobiorcy. Data ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 27 kwietnia 2012 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze Stawki Odniesienia, tj. WIBOR O/N, powiększonej o marżę banku. Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Zabezpieczenie wykonania zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu Umowy stanowią:

1. weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy;
2. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych;
3. hipoteka umowna łączna na nieruchomościach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Warunkami uruchomienia kredytu są:

1. złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy;
2. złożenie w Banku kopii dokumentów założycielskich oraz aktualnego odpisu z KRS;
3. złożenie w Banku zaświadczeń o braku zaległości Kredytobiorcy w zapłacie podatków oraz składek na ubezpieczenie społeczne;
4. zapłata przez Kredytobiorcę prowizji i opłat należnych określonych w Umowie;
5. ustanowienie na rzecz Banku zabezpieczeń przewidzianych w Umowie.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 11/2011)

▪ W dniu 29 września 2011 r. pomiędzy ZPUE Spółka Akcyjna, jako Kredytobiorcą, a Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, jako Kredytodawcą, został zawarty Aneks nr 1 do Umowy o kredyt obrotowy nr 3683273LD20041100 (Raport bieżący nr 11/2011). Strony uzgodniły, że z dniem podpisania wskazanego Aneksu obowiązuje tekst jednolity Umowy, którego warunki przedstawiają się jak poniżej:

1). Okres na jaki zostaje udostępniony kredyt – od dnia 27 kwietnia 2011 r. do dnia 26 kwietnia 2012 r., data ostatecznej spłaty kredytu – 27 kwietnia 2012 r.;

2). Łączna kwota przyznanego kredytu, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, w wysokości 35 000 000,00 zł. (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych);

Z dniem 29 września 2011 r. Kredytodawca oddaje Kredytobiorcy do dyspozycji kwotę 30 000 000,00 zł., przy czym podwyższona kwota kredytu w wysokości 15 000 000,00 zł. będzie przeznaczona na całkowitą spłatę zaangażowania – Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. udzielonej przez bank BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Raport bieżący nr 6/2011, nr 31/2010).

Pozostała kwota kredytu zostanie uruchomiona po 1 stycznia 2012 r. lub na wcześniejszą pisemną dyspozycję Kredytobiorcy.

3). Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze WIBOR O/N powiększonej o marżę Banku. Bank nalicza odsetki codziennie od kwoty kredytu pozostającego do spłaty.

4). Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy są:

- a). weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy;
- b). hipoteka umowna oraz hipoteka umowna łączna na nieruchomościach gruntowych zabudowanych wraz z cesjami praw z polis ubezpieczeniowych;
- c). zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych/produkcji w toku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- d). zastaw rejestrowy na należnościach handlowych;
- e). oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej.

Warunkami uruchomienia kredytu są:

- 1). złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy;
- 2). złożenie w Banku kopii dokumentów założycielskich oraz aktualnego odpisu z KRS;
- 3). złożenie w Banku zaświadczeń o braku zaległości Kredytobiorcy w zapłacie podatków oraz składek na ubezpieczenie społeczne;
- 4). zapłata przez Kredytobiorcę prowizji i opłat należnych w Umowie;
- 5). ustanowienie na rzecz Banku zabezpieczeń przewidzianych w Umowie.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zarząd ZPUE S.A. uznaje wskazaną Umowę za znaczącą, ponieważ jej wartość przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Emitenta, opublikowanych w raporcie za I półrocze 2011 r. (Raport bieżący nr 31/2011)

Oprócz znaczących umów kredytowych zawartych w roku 2011, funkcjonują również umowy zawarte w latach poprzednich lub umowy niespełniające kryterium znaczącej umowy, m.in.:

▪ W dniu 3 lipca 2008 r. Zarząd ZPUE S.A. podpisał Umowę kredytu obrotowego nr 65/27607806/08080738/2008 z bankiem Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. Oddział w Kielcach na łączną

kwotę 4 000 000,00 zł. na finansowanie bieżącej działalności – zakup materiałów do produkcji. Wskazana umowa kredytowa obowiązywała do dnia 30 czerwca 2011 roku. Kredyt został spłacony w całości.

Oprocentowanie kredytu było zmienne, oparte o stawkę WIBOR 3M, powiększony o marżę Banku. Zabezpieczenie kredytu stanowiły: hipoteka zwykła, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy, pełnomocnictwo na rzecz Banku do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki prowadzonym przez Bank.

▪ W dniu 29 kwietnia 2010 roku Zarząd ZPUE Spółka Akcyjna we Włoszczowie poinformował, iż pomiędzy ZPUE S.A., jako kredytobiorcą, a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, jako kredytodawcą, została zawarta Umowa o kredyt w rachunku bieżącym – nr 1101/10/400/04 na łączną wartość 7 000 000,00 zł. (siedem milionów złotych). Wskazany kredyt przeznaczony został na finansowanie bieżącej działalności ZPUE S.A. i będzie obowiązywał w okresie od dnia 29 kwietnia 2010 r. do dnia 28 kwietnia 2011 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, będące sumą stawki referencyjnej powiększonej o marżę banku. Stawka referencyjna ma charakter zmienny w umownym okresie kredytowania, oparta jest o stawkę WIBOR 1M. Marża banku jest stała w umownym okresie kredytowania. Prowizje i opłaty pobierane są zgodnie z zasadami określonymi w Cenniku usług, tj. prowizja przygotowawcza, prowizja od zaangażowania (w skali roku) oraz inne opłaty zgodnie z Cennikiem usług dla Klientów segmentu dużych przedsiębiorstw. Uruchomienie kredytu nastąpi jednorazowo, poprzez udostępnienie limitu kredytu na rachunku ZPUE S.A., przeznaczonego do obsługi kredytu. Bank uzależnił uruchomienie kredytu od spełnienia następujących warunków:

- ustanowienia prawnych zabezpieczeń;

- przedłożenia aktualnych opinii, z banków oraz firm leasingowych obsługujących kredytobiorcę, potwierdzających brak zaległości i prawidłową współpracę;

- przedłożenia oryginału wyceny nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytu.

Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu, na jaki został udzielony. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 10 500 000,00 zł. (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych) na nieruchomościach należących do kredytobiorcy położonych we Włoszczowie, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej. Kredytobiorca złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 10 500 000,00 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych), w przypadku nie wywiązania się z zobowiązań. Bank ma prawo wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 28.04.2014 r. Jako uzupełniające zabezpieczenie spłaty kredytu i kosztów kredytu, Kredytobiorca udziela Bankowi pełnomocnictwa do pobrania i spłaty z innych rachunków bankowych, obecnych, jak i przyszłych, prowadzonych w Banku na rzecz Kredytobiorcy, kwoty niespłaconego w całości lub części, wymagalnego zadłużenia z tytułu kredytu, należnych odsetek, opłat i prowizji oraz innych kosztów poniesionych w związku z udzielonym kredytem. W zakresie nieuregulowanym Umową stosuje się postanowienia "Regulaminu udzielania kredytów Klientom bankowości korporacyjnej przez Bank Millennium S.A.", "Ogólnych warunków otwierania i prowadzenia rachunków bankowych dla Klientów Bankowości Korporacyjnej" oraz "Cennika usług", stanowiących integralną część przedmiotowej umowy. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu Umowach. Pozostałe informacje dotyczące zawartej umowy opisane zostały w raporcie bieżącym nr 15/2010.

▪ W dniu 5 lipca 2011 r. Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie zawarł Umowę wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 5 lipca 2011 r. z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. na łączną kwotę 8 000 000,00 zł. (osiem milionów złotych). Wskazany kredyt przeznaczony został na finansowanie bieżących zobowiązań. Termin spłaty kredytu określono na 4 lipca 2012 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o wskaźnik WIBOR 1M powiększony o marżę Banku. Spłata kredytu następuje z wpływów na rachunek Spółki. Zabezpieczeniem wiarytelności Banku wobec Spółki stanowią: weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na maszynach Spółki, hipoteka kaucyjna łączna oraz oświadczenie Spółki o poddaniu egzekucji w zakresie roszczeń Banku wynikających z Umowy.

Tabela 12. Funkcjonujące umowy kredytowe ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	Wartość udzielonego kredytu	Stan na		Oprocentowanie
		01.01.2011	31.12.2011 r.	
Umowa wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 5 lipca 2011 r. w BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 4 lipca 2021 r.	8 000 w tys. zł.	0	0 w tys. zł.	WIBOR 1M + marża

Umowa o kredyt obrotowy (złotowy) nr 3683273ŁD20041100 z dnia 22 kwietnia 2011 r. w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 27 kwietnia 2012 r.	35 000	w tys. zł.	0	w tys. zł.	14 519	WIBOR O/N
Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. w BZ WBK S.A z siedzibą we Wrocławiu Termin spłaty: 30 września 2011 r.	15 000	w tys. zł.	7 508	w tys. zł.	0	WIBOR 1M + marża
Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. w BZ WBK S.A z siedzibą we Wrocławiu (w euro) Termin spłaty: 30 września 2011 r.	486 EUR	w tys. zł.	368 EUR	w tys. zł.	0 EUR	EURIBOR 1 M + marża
			1 458		0	
Umowa kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego nr 75 1020 2629 0000 9602 0229 7216 (nr 202-127/LW/I/13/2007) z dn. 05 września 2007 r. w PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 4 września 2013 r.	17 000	w tys. zł.	5 896	w tys. zł.	6 857	WIBOR 1M + marża
Umowa kredytowa nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 z dnia 7 października 2010 r. o kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 31 marca 2016 r.	23 065	w tys. zł.	1 804	w tys. zł.	19 100	WIBOR 1M + marża
Umowa kredytowa nr 06 1020 2629 0000 9196 0054 2373 o kredyt inwestycyjny w walucie PLN z dnia 20 kwietnia 2011 r. w PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 31 grudnia 2015 r.	850	w tys. zł.	0		850	WIBOR 1M + marża
Umowa o przelew środków z dnia 14 marca 2011 roku w Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 9 marca 2012 r.	6 000	w tys. zł.				
Umowa kredytu obrotowego nr 65/27607806/08080738/2008 z dnia 3.07.2008 r. w BGK S.A. Oddział w Kielcach Termin spłaty: 30 czerwca 2011 r.	4 000	w tys. zł.	1 600	w tys. zł.	0	WIBOR 3M + marża
Umowa kredytu w rachunku bieżącym - umowa nr 1101/10/400/04 z dnia 29.04.2010 r. w Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie Termin spłaty: 29 kwietnia 2011 r.	7 000	w tys. zł.	6 968	w tys. zł.	0	WIBOR 1M + marża

Tabela 13. Funkcjonujące gwarancje bankowe

Lp.	Wystawca	Wartość udzielonej gwarancji (w tys. zł.)	Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania	Termin ważności	Rodzaj gwarancji
1.	Kredyt Bank S.A.	54,0	08.11.2011 r.	08.11.2011 r.	31.03.2013 r.	Należytego wykonania umowy
2.	Kredyt Bank S.A.	54,1	08.11.2011 r.	08.11.2011 r.	22.06.2013 r.	Należytego wykonania umowy
3.	Kredyt Bank S.A.	14,8	15.11.2011 r.	15.11.2011 r.	15.06.2013 r.	Usunięcia wad i usterek
4.	Kredyt Bank S.A.	16,5	28.10.2011 r.	28.10.2011 r.	30.12.2012 r.	Usunięcia wad i usterek
5.	PKO BP S.A.	49,5	28.10.2010 r.	28.10.2010 r.	31.08.2013 r.	Gwarancja zapłaty
6.	Kredyt Bank S.A.	11,0	03.11.2011 r.	03.11.2011 r.	24.10.2015 r.	Usunięcia wad i usterek, roszczeń odszkodowawczych, roszczeń z tyt. kar umownych
7.	Kredyt Bank S.A.	188,3	16.01.2012 r.	17.01.2012 r.	04.03.2012 r.	Zwrotu zaliczki

8.	Kredyt Bank S.A.	69,0	10.02.2012 r.	17.02.2012 r.	03.04.2012 r.	Wadialna
----	------------------	------	---------------	---------------	---------------	----------

### 13.2 Umowy finansowe spółek Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Tabela 14. Funkcjonujące umowy kredytowe ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	Wartość udzielonego kredytu	Stan na 1.01.2011		Stan na 31.12.2011 r.		Oprocentowanie
		w tys. złotych		w tys. złotych		
Umowa wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/168/CB z dnia 22 lipca 2011 r.	6 500		5 097		5 040	WIBOR 1M +marża

Tabela 15. Funkcjonujące 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.	5 000 tys. zł.
2.	Ubezpieczenie majątkowe	Budynki i budowle, maszyny i urządzenia wg wartości księgowej brutto, środki obrotowe, zapasy, towary wg ceny nabycia lub kosztów wytworzenia	152 711 tys. zł.
3.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy Junghenrich TFG 435	3 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy Junghenrich TFG 550	3 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy Junghenrich TFG 316	3 000 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: wózek widłowy F19C-05212	74 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: prasa rewolwerowa w wyposażeniu standardowym AC2510064 RNB-004157	738 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: żuraw budowlany Potain Mc 85B	404 tys. zł.
4.	Ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym	Przedmiot ubezpieczenia: urządzenia elektroenergetyczne, mienie osób trzecich	500 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: stacje transformatorowe wraz z wyposażeniem	1 800 tys. zł.
5.	Ubezpieczenie rzeczy w przewozie krajowym	Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport przez przewoźników zawodowych	300 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport realizowany przez środki własne	100 tys. zł.
		Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport eksponatów na i z targów	100 tys. zł.
6.	Ubezpieczenie lotnicze	Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu EC 120BCOLIBRI, w tym ubezpieczenie załogi oraz pasażerów	8 136 tys. euro
		Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu Cirrus SR 22T G3 GTS Perspective	4 256 tys. SDR
		Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu Cirrus SR 22T G3 GTS Perspective, w tym ubezpieczenie OC, aerocasco, NW, rzeczy osobiste załogi	2 007 tys. zł.



#### 14. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2011 r. była równa 15 500,0 tys. zł.

Wartość tę stanowiło:

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zarząd ZPUE S.A. dokonał aktualizacji oświadczenia patronackiego z dnia 8 lipca 2008 roku (Spółka informowała o ww. w raporcie bieżącym 14/2008), tj. obniżył kwotę poręczenia udzielonego STOLBUD Włoszczowa S.A. w zakresie spłaty zobowiązania wynikającego z 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. Zgodnie z przedmiotowym oświadczeniem Zarząd ZPUE S.A. zobowiązał się do poręczenia spłaty wyżej wskazanego kredytu do kwoty 5 000 tys. zł.

Zarząd ZPUE S.A. podpisał również oświadczenie patronackie w zakresie spłaty zobowiązania STOLBUD Włoszczowa S.A. do kwoty 4 500 tys. zł., wynikającego z zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 202 -127/I/10/2007 o kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 7 000 tys. zł.

Przedmiotowe zobowiązania warunkowe zostały udzielone za zgodą Rady Nadzorczej (Uchwała nr 11/2010) i będą obowiązywać do dnia 30 czerwca 2014 roku.

- W dniu 14 marca 2011 roku ZPUE S.A. zawarł z bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o przelew środków (kaucja), na podstawie której ZPUE S.A. udzielił spółce STOLBUD Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie poręczenia majątkowego spłaty zobowiązań do wysokości 6 000 tys. zł. wobec banku Alior Bank S.A., wynikających z Umowy kredytowej nr U0001631804685 o kredyt w rachunku bieżącym.

Przedmiotowe poręczenia Zarząd ZPUE S.A. udzielił w formie depozytu płatnego na okres od dnia 14 marca 2011 roku do dnia 9 marca 2012 roku. Dla zabezpieczenia wiarygodności ZPUE S.A. wynikających z udzielonego STOLBUD Włoszczowa S.A. poręczenia majątkowego, na którą składają się wiarygodność główna, wiarygodność odsetkowa oraz inne ewentualne opłaty, STOLBUD Włoszczowa S.A. ustanowi na rzecz ZPUE S.A. hipotekę zwykłą do kwoty 6 340 tys. zł. (Raport bieżący nr 7/2011)

ZPUE Gliwice Sp. z o.o. nie posiada zobowiązań warunkowych.

#### 15. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

##### 15.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w 2011 roku przedstawiają się znacznie lepiej niż te, które osiągnęła Grupa w okresie ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 160 832 tys. zł, tj. o 19,1% więcej niż na 31 grudnia 2010 r. Z kolei aktywa obrotowe na koniec 2011 r. wyniosły 172 319 tys. zł, odpowiednio o około 22,0% więcej niż 31 grudnia 2010 r. Kapitał własny na 31 grudnia 2011 r. wyniósł 164 960 tys. zł., co oznacza wzrost o 13,8% w stosunku do roku 2010.

Zobowiązania długoterminowe uległy zwiększeniu z poziomu 5 233 tys. zł odnotowanego w 2010 r. do poziomu 21 050 tys. zł wykazanego na dzień 31 grudnia 2011 r. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne w analizowanym okresie zwiększyły się do kwoty 131 071 tys. zł, czyli o 19,6% w stosunku do stanu z grudnia 2010 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (35,9% sumy aktywów na 31 grudnia 2011 r.), należności krótkoterminowe oraz zapasy (odpowiednio 35,0% i 12,0% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2011 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 30,5% i 39,3%.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2011 r. wyniosła 333 151 tys. zł. Oznacza to wzrost o ponad 20,6% w porównaniu z końcem 2010 r.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w 2011 roku wyniosły 381 399 tys. zł., tj. wzrosły o 22,9% w porównaniu z rokiem 2010. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 307 983 tys. zł., tj. wzrósł o 23,4% w stosunku do stanu z grudnia 2010 r. Ponad 33% wzrost zysku na działalności operacyjnej to efekt prowadzonej optymalizacji kosztowej. Zysk brutto zwiększył się z 18 440 tys. zł. w 2010 r. na 25 010 tys. zł. w mijającym roku (wzrost o 35,6%). W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu osiągnął wartość 19 558 tys. zł., tj. wzrósł o 33,9%.

## 15.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

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

### Wskaźniki rentowności:

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

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

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

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

Wskaźniki rentowności określają zdolność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do generowania zysku. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsza jej kondycja finansowa.

Wartość obliczonych, na podstawie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., wskaźników rentowności była wyższa w 2011 roku aniżeli w roku poprzednim, przede wszystkim na skutek wyższego zysku, zatem wielkość wskaźników znajduje się na poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółek.

Tabela 16. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2010	2011
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	10,07%	11,86%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,28%	5,87%
Rentowność sprzedaży brutto	5,94%	6,56%
Rentowność sprzedaży netto	4,71%	5,13%

## 15.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

### Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

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

Wskaźniki płynności finansowej mierzą stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami. Wskazują, więc zdolność spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do wywiązywania się z tych zobowiązań.

W Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. w roku 2011 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy niewielkim zmianom w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźników znajduje się na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową Spółek. Zatem oznacza to, iż Spółki nie mają problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 17. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2010	2011
Wskaźnik płynności bieżącej	1,29	1,31
Wskaźnik szybkiej płynności	1,03	1,01

## 15.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

### Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

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

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

W roku 2011 w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźników zadłużenia w stosunku do tych prezentowanych w roku 2010. Nieznacznie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie Spółek. Jednakże równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Tabela 18. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2010	2011
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,48	0,50
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,91	1,02

## 16. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

- koniunktura w branży elektroenergetycznej – w zależności od inwestycji prowadzonych przez zakłady energetyczne oraz inwestorów bezpośrednich, realizowane przez Spółki z Grupy przychody ze sprzedaży osiągają wyższe lub niższe wartości;
- wahania kursów walutowych (głównie euro), mających wpływ na marżę sprzedaży eksportowej oraz kosztów działalności operacyjnej;
- wahania stawek referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR, w oparciu o które są liczone odsetki od kredytów, mogące powodować wzrost lub spadek wielkości kosztów finansowych.

## 17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

### 17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁEK

#### Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A. prowadzi działalność w branży elektroenergetycznej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość w zakresie prowadzonych inwestycji. Największe natężenie prac inwestycyjnych u docelowych odbiorców występuje od drugiego kwartału roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego istnieje ryzyko sezonowych spadków zapotrzebowania na produkty produkowane przez podmioty z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiągniętych w drugiej połowie roku.

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

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

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

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

#### Ryzyko związane z kluczowymi odbiorcami

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

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

#### Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Ze względu na specyficzne cechy produktów i usług oferowanych przez ZPUE S.A. oraz ze względu na długi termin realizacji konkretnych projektów, może wystąpić utrata zaufania odbiorców wynikająca z niewłaściwej

pracy urządzeń oraz produkowanych systemów lub wystąpienia zakłóceń w ich funkcjonowaniu. Efektem utraty zaufania odbiorców może być zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie wyników finansowych ZPUE S.A.

#### **Ryzyko związane z zapasami i koniecznością ich przeszacowania**

ZPUE S.A. działa w branży kapitałochłonnej, w której cykl produkcyjny jest stosunkowo długi, a wytwarzane wyroby charakteryzuje wysoka cena jednostkowa. Sprawia to iż wartość zapasów utrzymuje się na wysokim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiązałoby się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji materiałów i zbyt dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokich wahań cenowych utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych wiąże się z ryzykiem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do ewentualnych niższych niż magazynowe cen sprzedaży odbiorcom.

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

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

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

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

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 33,0% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2011 r. Pomimo prowadzenia w racjonalny sposób polityki zarządzania należnościami istnieje ryzyko strat spowodowanych brakiem możliwości odzyskania części należności, szczególnie w sytuacji pogorszenia się koniunktury rynkowej oraz płynności finansowej kontrahentów. Wysoki udział należności w aktywach sprawia, iż ryzyko to może generować istotne, jednorazowe pogorszenie wyniku finansowego ZPUE S.A.

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

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

#### **Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

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

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

#### **Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi**

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

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

**Ryzyko związane z ryzykiem utraty wyspecjalizowanej kadry pracowniczej**

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

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

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

**Ryzyko związane z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej**

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

**Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań naszych pracowników lub osób trzecich**

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

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

**Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego**

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

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

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

**Ryzyko wizerunkowe**

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

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

**Ryzyko produkcyjne odpowiedzialności za produkt**

Ponosimy jako producent odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie naszych produktów, które następnie wprowadzane są do powszechnego użytku. Urządzenia elektroenergetyczne szczególnie podlegają rygorystycznej kontroli jakości określonej w Normach PN-EN, oraz są produkowane przy zapewnieniu Systemu Zarządzania Jakością w myśl normy ISO 9001, ISO 14000, ponieważ nie mogą stwarzać zagrożeń dla osób postronnych, a przede wszystkim zapewnić z najwyższą niezawodnością zasilanie odbiorców energii elektrycznej. Wszystkie wprowadzane do obrotu urządzenia produkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami. Nie można wykluczyć w przyszłości ryzyka związanego z odpowiedzialnością za ewentualne

szkody wyrządzone przez wadliwe produkty, w przypadku gdy w toku postępowań odszkodowawczych zostaną one uznane za produkty niebezpieczne w rozumieniu odpowiednich przepisów Kodeksu Cywilnego. Uwzględnienie tego rodzaju roszczeń może powodować konieczność wypłaty stosownych odszkodowań, a także wycofania danego produktu z rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

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

#### **Ryzyko związane z podrabianiem produktów**

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

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

#### **Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi**

Nasza Grupa Kapitałowa zatrudnia ponad 1.300 osób. Mimo że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni respektowane, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje będą interpretowane przez naszych pracowników jako naruszanie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko naszej Spółce roszczenia indywidualnych pracowników - związane ze stosunkiem pracy. Nie możemy również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. W przypadku gdyby doszło do uznania roszczeń, mogłyby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe w skali nieznaczącej dla wyników naszej Grupy.

Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Nasza Spółka jest stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi. W naszej opinii wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie możemy jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru takich transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem naszych zobowiązań podatkowych oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe naszej Grupy Kapitałowej.

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

#### **Ryzyko związane z realizowaną nową inwestycją**

Jesteśmy w trakcie realizacji projektu, opisanego w pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestrowego, objętego dofinansowaniem ze środków Unii Europejskiej o wartości 28 113,1 tys. zł. Inwestycja polega na badaniu i wdrożeniu do produkcji trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego średniego napięcia i pół rozdzielnic z tym łącznikiem. Istnieje ryzyko nieterminowej realizacji tej inwestycji lub zakwestionowania przez organy kontrolne wydatków jako zgodnych z zatwierdzonym wnioskiem, co skutkowałoby niewypłaceniem 50% poniesionych przez nas nakładów. Wydłużyłoby to okres zwrotu z inwestycji, a także mogłoby zagrozić ciągłości jej finansowania.

Ograniczamy to ryzyko poprzez bardzo rygorystyczny proces kontroli wykonania inwestycji, a także poprzez zamykanie i rozliczanie środków przyznawanych w ramach wniosku na poszczególnych etapach realizacji inwestycji. Ponadto w celach bezpieczeństwa całość inwestycji jest finansowana ze środków własnych i przyznanego kredytu inwestycyjnego. Po rozliczeniu danego etapu i otrzymaniu zwrotu 50% poniesionych nakładów, część z nich przeznaczana jest na spłatę kredytu inwestycyjnego.

#### **Ryzyko procesu konsolidacji z nowymi spółkami z branży elektroenergetycznej**

Jednym z elementów naszej strategii jest konsolidacja z trzema spółkami z branży elektroenergetycznej: Elektromontaż - 1 Katowice, ZPUE Poles, ZPUE Tools. Istnieje ryzyko iż proces konsolidacji nie przyniesie spodziewanych przez nas korzyści, albo koszty jego przeprowadzenia będą wyższe od zakładanych. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe naszej Grupy Kapitałowej.

Aby zminimalizować to ryzyko zamierzamy uważnie kontrolować proces konsolidacji i na bieżąco analizować skutki włączania nowych spółek do naszej Grupy. W naszej ocenie spodziewane efekty synergii uzasadniają podjęcie ryzyka procesu konsolidacji.

**Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną**

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

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

**Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Łącznie Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz posiadają bezpośrednio i pośrednio 631 479 akcji ZPUE S.A., co stanowi łącznie 62,02% kapitału zakładowego oraz uprawnia do 1 031 479 głosów, co stanowi 72,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

**17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM****Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie na wyniki Emitenta**

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

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

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

**Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych i zwiększeniem mocy produkcyjnych przez konkurencję**

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

**Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Częste zmiany przepisów prawnych, m.in.: uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych oraz brak ich jednoznacznej interpretacji stanowi ryzyko dla działalności ZPUE S.A. jak również dla odbiorców produktów Spółki. W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiągniętych przez ZPUE S.A.

**Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji**

Rynek urządzeń elektroenergetycznych cechuje wysoki poziom technologiczny. Dzięki temu poziom konkurencyjności we wskazanym segmencie rynku jest niewielki. ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże Emitent jest w pewnym stopniu narażony na ryzyko powstawania podmiotów konkurencyjnych. Szczególnie może to dotyczyć konkurencji zagranicznej, posiadającej przygotowanie technologiczne do produkcji na podobnym technologicznie poziomie. Czynnikiem zwiększającym ryzyko wzrostu zagranicznej konkurencji byłoby umocnienie polskiej waluty, prowadzące do większej konkurencji cenowej produktów

zagranicznych. ZPUE S.A. niweluje to ryzyko poprzez prowadzoną politykę cenową, utrzymywanie przewagi technologicznej nad konkurencją krajową oraz większą elastycznością operacyjną niż koncerny zagraniczne.

#### Ryzyko kursu walutowego

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

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

### 18. INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W trakcie 2011 roku Spółka ZPUE S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

#### Transakcje z osobą sprawującą kontrolę na ZPUE S.A.

Pan Bogusław Wypychewicz był stroną umów sprzedaży udziałów spółek rosyjskich: BKTP („Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO w Osiedlu Tołmaczewo) i PI ZPUE („Promysliennyje inwiesticii” OOO w Osiedlu Tołmaczewo), które zostały zawarte w dniu 26 lipca 2011 roku. Wartość obu umów wyniosła łącznie 8 300 000,00 zł.

W dniu 22 grudnia 2011 roku ZPUE S.A. zawarła z Panem Bogusławem Wypychewiczem umowę sprzedaży udziałów spółki ukraińskiej: OOO ZPUE Ukraina w Synelnykowe o wartości nominalnej 6 400 Euro, stanowiących 80% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających do wykonywania 80% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Cena nabycia tych udziałów przez Spółkę równa była ich wartości nominalnej i została zapłacona.

W dniu 14 listopada 2011 roku ZPUE S.A. zawarła ze spółką KORONEA S.a.r.l. w Luksemburgu, która jest podmiotem kontrolowanym przez Bogusława Wypychewicza oraz akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje stanowiące 49,9% kapitału zakładowego Spółki i dające 38,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Umowę Inwestycyjną obejmującą objęcie warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki za cenę emisyjną 57 280 950,00 zł.

#### Transakcje z podmiotami zależnymi

W związku z nabyciem przez ZPUE S.A. udziałów w spółkach rosyjskich: BKTP i PI spółki te stały się podmiotami zależnymi ZPUE S.A., przy czym do dnia sprzedaży udziałów przez osobę sprawującą kontrolę nad Spółką – Pana Bogusława Wypychewicz – osoba ta sprawowała także kontrolę nad tymi spółkami. Zakres transakcji z podmiotami zależnymi: ZPUE Gliwice Sp. z o.o. oraz spółkami rosyjskimi w okresie od stycznia do grudnia 2011 r. został przedstawiony poniżej.

Tabela 19. Wartość obrotu z podmiotami zależnymi

Podmiot zależny	Typ transakcji	Wartość obrotu z podmiotem w okresie styczeń-grudzień 2011 r. (w tys. zł.)
ZPUE Gliwice Sp. z o.o.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	5 550
	Zakup wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	3 598
BKTP*	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	4 494
	Zakup wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	0
PI*	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	0
	Zakup wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	185
ZPUE Ukraina*	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	0



Zakup wyrobów, usług i materiałów przez ZPUE S.A.	0
---	---

\* spółki nie objęte konsolidacją

### Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Spółka ZPUE S.A. oraz ZPUE Gliwice Sp. z o.o. była w okresie styczeń-grudzień 2011 r. stroną transakcji z innymi podmiotami powiązanymi, których zakres został przedstawiony poniżej.

Tabela 20. Wartość obrotu z innymi podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany Sposób powiązania	Typ transakcji	Wartość obrotu z podmiotem w okresie styczeń-grudzień 2011 r. (w tys. zł.)
ZPUE M.B.Wypychewicz S.A. Podmiot wspólnie kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	2 300
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	5 834
ZPUE Holding Sp. z o.o. Podmiot kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	1 150
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	15 372
Elektromontaż-1 Katowice S.A. Podmiot kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	1 900
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	11 683
Stolbud Włoszczowa S.A. Podmiot, w którym członkowie organów ZPUE S.A. byli członkami kluczowego personelu kierowniczego	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	286
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	230
SAMSON Robert Prymas sp.k. Podmiot wspólnie kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	8
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	923
ZPUE Poles sp. z o.o. Podmiot wspólnie kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	3 192
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	7 972
ZPUE Tools sp. z o.o. Podmiot wspólnie kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	376
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	4 777
ZPUE Trade s.r.o. Podmiot kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	896
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	10
Kortrak sp. z o.o. Podmiot kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	236
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	3 263
Villa Aromat Małgorzata Wypychewicz sp.j. Podmiot wspólnie kontrolowany przez osobę sprawującą kontrolę nad ZPUE S.A.	Sprzedaż wyrobów, usług i materiałów	1
	Zakup wyrobów, usług i materiałów	257

## 19. OCENA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ ZPUE S.A. (SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ)

W skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. wchodzi następujące podmioty: ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie, ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Do Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zalicza się również spółki: „Zawod błocznych kompletnych transformatorowych podstacji” sp. z o.o., „Promyszlennyje

inwestycji” sp. z o.o. oraz spółka „ZPUE Ukraina” sp. z o.o., jednakże te podmioty nie mają istotnego znaczenia dla działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

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

Silne usytuowanie Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupie Kapitałowej polityka kadrowa zapewniająca wykwalifikowaną kadrę pracowników dla realizacji w/w celów.

Rada Nadzorcza przyjęła fakt osiągnięcia przez Grupę Kapitałową poziomu 381.398.533,18 zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 22,9% w porównaniu z przychodami za rok 2010. Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowała wzrost wyniku netto o 34,0% w stosunku do poprzedniego roku. Rada Nadzorcza postrzega ten fakt, jako podstawę do dynamicznego wzrostu poziomu sprzedaży w kolejnych latach.

W związku ze zwiększeniem się wypracowanego przez Grupę Kapitałową wyniku finansowego za omawiany okres, wszystkie wskaźniki rentowności uległy polepszeniu. Wskaźnik rentowności sprzedaży w roku 2011 wyniósł brutto 6,56%, natomiast netto 5,13%, w porównaniu do wartości w roku 2010, odpowiednio: brutto 5,94%, netto 4,71%.

Suma bilansowa na koniec 2011 roku wyniosła 333.150.600,09 zł, co stanowi wzrost o ponad 20,6% w porównaniu z końcem 2010 roku.

Osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w wysokości 381.398.533,18 zł przy kosztach na poziomie 307.983.026,77 zł pozwoliło uzyskać zysk netto w wysokości 19.559.453,60 zł.

W roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźników zadłużenia w stosunku do tych z roku 2010. Nieznacznie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółek. Jednakże równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Na podstawie przeprowadzonej analizy sprawozdania finansowego za rok 2011 stwierdzić należy, iż wypracowany zysk oraz przychody ze sprzedaży, tak w roku 2011 jak i w roku wcześniejszym, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów własnych, stanowią czynnik sprzyjający dalszemu rozwojowi Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Biorąc pod uwagę powyższe Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

## **20. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.**

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, iż sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, jak również biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Włoszczowa, dnia 14 marca 2012 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec