



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZPUE S.A.
WE WŁOSZCZOWIE**

ZA 2010 ROK

WŁOSZCZOWA, KWIECIEŃ 2011 R.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE	3
2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE	3
3. INWESTYCJE	4
4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH	4
5. STRUKTURA WŁADZ	4
5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	4
5.2 RADA NADZORCZA	4
5.3 ZARZĄD	5
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY	6
6.1 STRUKTURA AKCJI	6
6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU	7
6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	7
6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH	8
6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	8
6.6 KURSY AKCJI	9
6.7 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	9
7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA	9
8. ZATRUDNIENIE	9
9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW	12
10. SPRZEDAŻ	13
11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	16
12. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE	20
13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE	22
14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	23
14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH	23
14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	23
14.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ	24
14.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	24
15. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	25
16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA	25
17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	25
17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	25
17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM	26
18. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	27
19. INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	27
20. OPINIA RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	27
21. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.	28

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja wyrobów formowanych na zimno,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
- produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja sprzętu instalacyjnego,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych,
- zakładanie stolarki budowlanej,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,
- sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- pozostała działalność finansowa z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE

Na dzień 31 grudnia 2010 r. ZPUE S.A. jest podmiotem dominującym i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostki zależnej od dnia przejęcia kontroli, tj. od dnia 10.09.2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2010 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.

3. INWESTYCJE

Poniesione nakłady inwestycyjne w 2010 roku wyniosły 20.858 tys. zł.

Inwestycje w środki trwałe wyniosły 5.741 tys. zł., na inwestycje w wartości niematerialne i prawne przeznaczona została kwota 12.603 tys. zł (w tym nabycie udziałów w spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o. na kwotę 12.119 tys. zł.), natomiast na prace badawczo-rozwojowe: 2.514 tys. zł.

Inwestycje w 2010 roku związane były z:

- zakupem, budową i modernizacją budynków i budowli – 2.981 tys. zł.
- zakupem maszyn i urządzeń – 2.373 tys. zł.
- wydatkami na środki transportu - 96 tys. zł.
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – 12.603 tys. zł.
- pracami badawczo-rozwojowymi – 2.514 tys. zł.
- pozostałe – 291 tys. zł.

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2010 roku były:

- nabycie udziałów w spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach;
- budowa hali lakierni proszkowej dla innowacyjnej linii do proekologicznego malowania z zastosowaniem technologii farb proszkowych i procesów bezchromowej obróbki na terenie siedziby firmy (inwestycja obejmuje roboty ziemne, rozbiórkowe i demontażowe oraz cały zakres budowy hali, w tym wykonanie wszystkich instalacji, a planowany termin zakończenia prac jest przewidziany na dzień 7 maja 2011 roku);
- rozbudowa budynku administracyjnego.

4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. nie podaje do publicznej wiadomości prognoz finansowych. Przyjęto zasadę przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników osiągniętych przez Spółkę.

5. STRUKTURA WŁADZ

5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 14 czerwca 2010 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2009 rok;
- podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego w 2009 roku, zgodnie z którą przeznaczono niepodzielony zysk z lat ubiegłych w całości na podniesienie kapitału zapasowego;
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2009 roku;
- udzieliło absolutorium Członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2009 roku;
- odwołało Pana Tomasza Stępnia z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej;
- odwołało Panią Małgorzatę Wypychewicz z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- powołało Pana Bogusława Wypychewicz do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej i jednocześnie Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- powołało Panią Małgorzatę Wypychewicz do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- dokonało aktualizacji wynagrodzeń przyznawanych Członkom Rady Nadzorczej;
- podjęło uchwałę w sprawie zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części.

5.2 RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

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

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w 2010 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła: 74 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki: 349 tys. zł.

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2010 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Bogusław Wypychewicz	104 tys. zł.
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	120 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Henryka Grzybek	11 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Teresa Wypychewicz	16 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Czesław Wypychewicz	98 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.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2010 roku:

- 26 lutego 2010 roku Pan Andrzej Grzybek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, w związku z propozycją powierzenia jemu funkcji Prezesa Zarządu ZPUE S.A. (Raport bieżący 10/2010).
- Również 26 lutego 2010 wobec złożonej rezygnacji Rada Nadzorcza mając na uwadze zachowanie wymogu określonego przepisem art. 385 § k.s.h., w drodze kooptacji powołała do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Stępnia, dotychczasowego Prezesa Zarządu (Raport bieżący 10/2010).
- W dniu 14 czerwca 2010 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odwołało Pana Tomasza Stępnia z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, jednocześnie odwołało Panią Małgorzatę Wypychewicz z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej (Raport bieżący 20/2010).
- Następnie w dniu 14 czerwca 2010 akcjonariusze zgromadzeni na WZA powołali Pana Bogusława Wypychewicz do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej i jednocześnie Przewodniczącego Rady Nadzorczej jednocześnie powołało Panią Małgorzatę Wypychewicz do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej (Raport bieżący 20/2010).

5.3 ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Andrzej Grzybek,
- Członek Zarządu – Stanisław Toborek,
- Członek Zarządu – Mariusz Synowiec,
- Prokurent – Tomasz Stępień,
- Prokurent – Krzysztof Jamróz,
- Prokurent – Piotr Zawadzki,
- Prokurent – Katarzyna Kusa,
- Prokurent – Kazimierz Grabiec,
- Prokurent – Iwona Dobosz,
- Prokurent – Henryk Arkit,
- Prokurent – Krzysztof Prus.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu i Prokurentów, otrzymanych w 2010 r. z tytułu pełnienia funkcji członków oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 861 tys. zł.

Członkowie Zarządu i Prokurenci nie otrzymali w 2010 r. od ZPUE S.A. wynagrodzeń, nagród lub korzyści z innego tytułu.

Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu i Prokurentów według stanu na 31.12.2010 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Zarządu	Andrzej Grzybek	265 tys. zł.

Członek Zarządu	Stanisław Toborek	248 tys. zł.
Członek Zarządu	Mariusz Synowiec	209 tys. zł.
Prokurent	Tomasz Stępień	45 tys. zł.
Prokurent	Krzysztof Jamróz	58 tys. zł.
Prokurent	Piotr Zawadzki	6 tys. zł.
Prokurent	Katarzyna Kusa	6 tys. zł.
Prokurent	Kazimierz Grabiec	6 tys. zł.
Prokurent	Iwona Dobosz	6 tys. zł.
Prokurent	Henryk Arkit	6 tys. zł.
Prokurent	Krzysztof Prus	6 tys. zł.

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

Zmiany w składzie Zarządu w 2010 roku:

- W dniu 4.01.2010 r. Prezes Zarządu Spółki Pan Ryszard Iwańczyk złożył na ręce Przewodniczącej Rady Nadzorczej ZPUE S.A. rezygnację z pełnionej funkcji (Raport bieżący 1/2010).
- W związku ze złożoną przez Pana Ryszarda Iwańczyka rezygnacją z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza ZPUE S.A. na posiedzeniu w dniu 4.01.2010 r. postanowiła powołać do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Tomasza Stępnia, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu (Raport bieżący 2/2010).
- Również w dniu 4.01.2010 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 3/2010, iż Członek Zarządu Spółki Pan Maksymilian Górniak złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 4.01.2010 r.
- Jednocześnie w dniu 4.01.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Mariusza Synowca, dotychczasowego prokurenta Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu ZPUE S.A. (Raport bieżący 5/2010).
- W dniu 26.02.2010 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Stanisława Toborka, dotychczasowego prokurenta Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 1.03.2010 r. (Raport bieżący 8/2010)
- Również w dniu 26.02.2010 r. Pan Tomasz Stępień oraz Pan Krzysztof Jamróz złożyli na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki rezygnacje z pełnienia funkcji w Zarządzie ZPUE S.A., ze skutkiem na dzień 28.02.2010 r. (Raport bieżący 9/2010).
- Jednocześnie, na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 26.02.2010 powołano Pana Andrzeja Grzybka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ZPUE S.A. ze skutkiem na dzień 1.03.2010 r. (Raport bieżący 11/2010).
- W dniu 11.05.2010 r. Zarząd ZPUE S.A. udzielił prokury Panu Krzysztofowi Jamrozowi (Raport bieżący 16/2010).
- W dniu 15.06.2010 r. Zarząd ZPUE S.A. poinformował o udzieleniu prokury Panu Tomaszowi Stępień (Raport bieżący 23/2010).

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY

6.1 STRUKTURA AKCJI

Na dzień 7 kwietnia 2011 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosił 8.990.061 zł. i dzielił się na 1.018.127 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł. Na liczbę 1.018.127 akcji składało się: 600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 418.127 akcji zwykłych na okaziciela. Szczegółowy podział przedstawiony został poniżej.

Tabela 3. Struktura akcji według stanu na 07.04.2011 r.

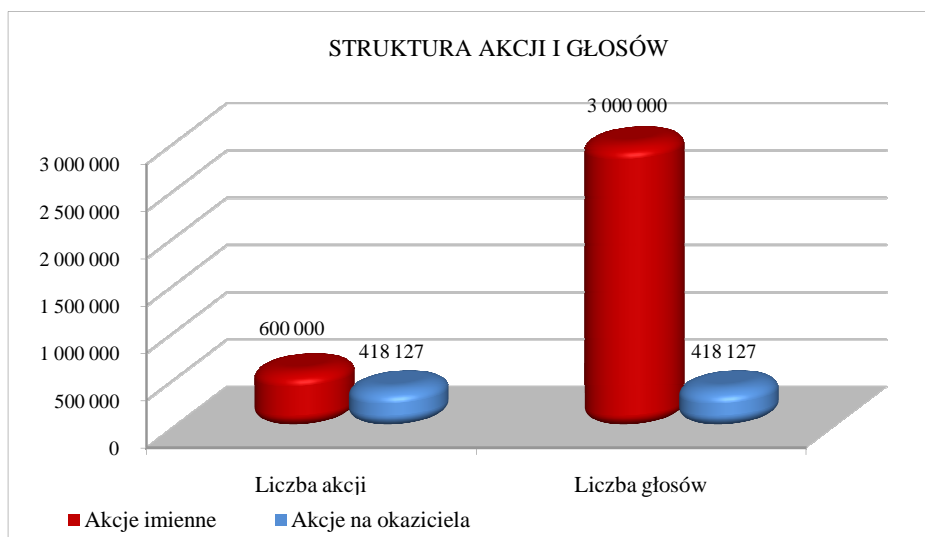
Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A ¹	600.000	58,93	3.000.000	87,77
Akcje na okaziciela serii B	233.250	22,91	233.250	6,82
Akcje na okaziciela serii C	106.750	10,48	106.750	3,12
Akcje na okaziciela serii D	18.127	1,78	18.127	0,53
Akcje na okaziciela serii E	60.000	5,90	60.000	1,76

Ogółem	1.018.127	100,0	3.418.127	100,0
--------	-----------	-------	-----------	-------

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

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

Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 07.04.2011 r.



6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy w kapitale zakładowym na dzień 07.04.2011 r.

Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 07.04.2011 r.



6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A. na dzień przekazania raportu, tj. 7 kwiecień 2011 roku są Państwo Małgorzata i Bogusław Wypychewicz.

Wskazane informacje dotyczące akcjonariuszy oraz stanu posiadania przez nich akcji ZPUE S.A. nie uległy zmianie w stosunku do stanu z dnia 01.03.2011 r.

Tabela 4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 07.04.2011 r.

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

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 07.04.2011 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 01.03.2011 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 5. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 07.04.2011 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 01.03.2011 r.)
Bogusław Wypychewicz	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 14.254 akcji zwykłych na okaziciela	360.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 14.254 akcji zwykłych na okaziciela
Małgorzata Wypychewicz	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela	239.990 akcji imiennych uprzywilejowanych 13.346 akcji zwykłych na okaziciela
Henryka Grzybek	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela	10 akcji imiennych uprzywilejowanych 100 akcji zwykłych na okaziciela

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Zmiany w stanie posiadania akcji, udziałów, przydzielonych akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby zarządzające według stanu na dzień 07.04.2011 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 01.03.2011 r. przedstawia tabela poniżej.

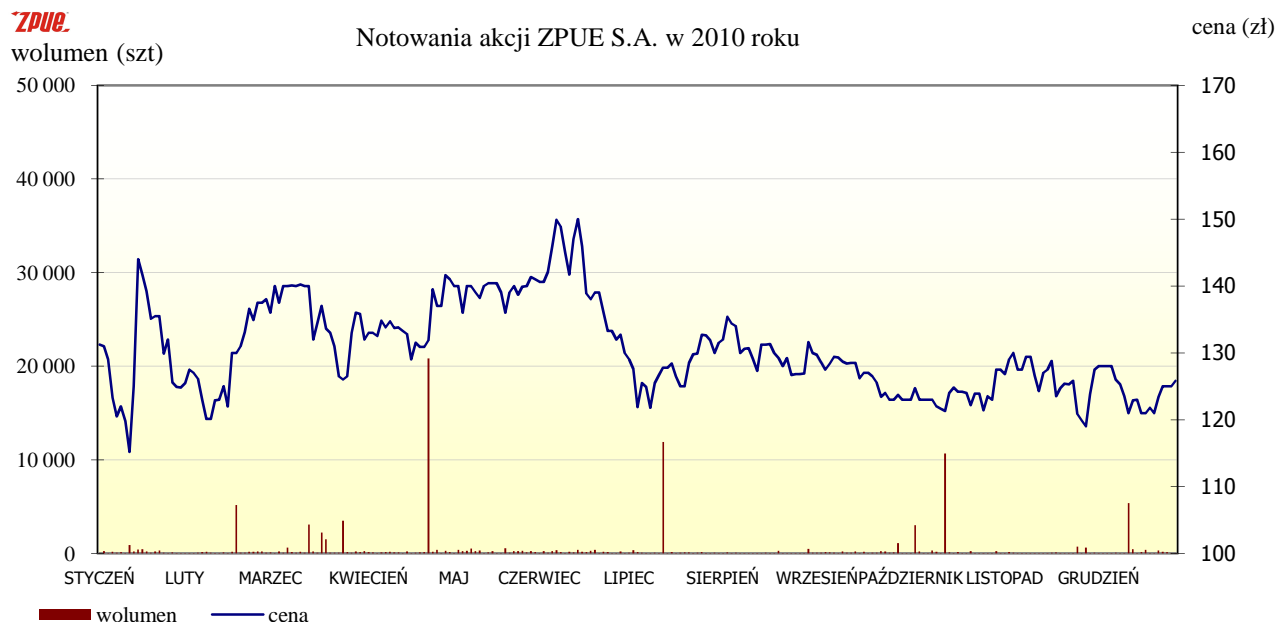
Tabela 6. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 07.04.2011 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 01.03.2011 r.)
Andrzej Grzybek	1.000 akcji zwykłych na okaziciela	1.000 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	331 akcji zwykłych na okaziciela	331 akcji zwykłych na okaziciela
Piotr Zawadzki	4.678 akcji zwykłych na okaziciela	4.678 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stepień	3.734 akcji zwykłych na okaziciela	3.734 akcji zwykłych na okaziciela
Kazimierz Grabiec	1.900 akcji zwykłych na okaziciela	1.900 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	160 akcji zwykłych na okaziciela	160 akcji zwykłych na okaziciela

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

6.6 KURSY AKCJI

Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.



6.7 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

ZPUE S.A. we Włoszczowie w 2010 roku nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA

W 2010 r. ZPUE S.A. otrzymał nagrodę **Lider Regionu 2009** dla Najlepszej Firmy Regionu Świętokrzyskiego w kategorii Energetyka przyznaną przez gazetę „Echo Dnia” 5 lutego 2010 roku. Spółka otrzymała również wyróżnienie za produkt - Rotoblok VCB na 23 Międzynarodowych Energetycznych Targach Bielskich ENEGETAB 2010.

8. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2010 roku w ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.100 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2010 roku wynosiło 1.085,51 etatu.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 870 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 230 osób.

Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2010 r.

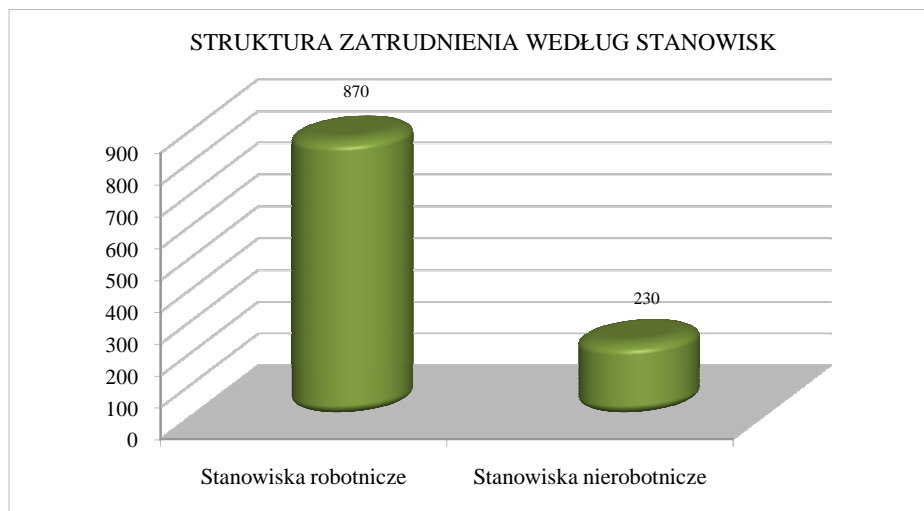


Tabela 7. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2010 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	49 osób
➤ betoniarz-zbrojarz	70 osób
➤ elektryk	114 osób
➤ elektroautomatyk	46 osób
➤ kierowca	5 osób
➤ lakiernik	19 osób
➤ ładowacz	16 osób
➤ monter aparatury	121 osób
➤ pozostali monterzy	70 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	116 osób
➤ pomocnik wykwalifikowany	9 osób
➤ pracownik gospodarczy	27 osób
➤ technolog robót wykończeniowych	47 osób
➤ spawacz	7 osób
➤ ślusarz	79 osób
➤ ślusarz-spawacz	75 osób
Razem:	870 osób

Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd	3 osoby
➤ dyrektorzy regionalni	4 osoby
➤ kierownicy	21 osób
➤ mistrzowie	6 osób
➤ specjaliści	137 osób
➤ referenci	33 osoby
➤ przedstawiciele handlowi	26 osób
Razem:	230 osób

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

Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku.

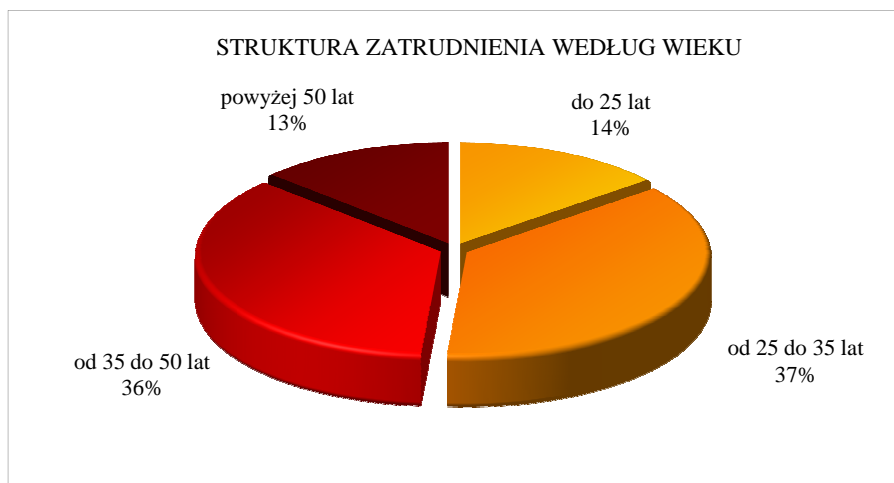


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2010 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	156	14,18
od 25 do 35 lat	408	37,09
od 35 do 50 lat	392	35,64
powyżej 50 lat	144	13,09
Ogółem	1.100	100,00

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W celu pozyskania wykwalifikowanych pracowników na stanowiska robotnicze Spółka współpracuje z lokalną szkołą zawodową. Szkoła uruchomiła specjalny kierunek o profilu odpowiadającym zapotrzebowaniu ZPUE S.A. W 2010 r. w Spółce praktykę zawodową odbyło około 70 uczniów.

Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.



Tabela 9. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2010 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	198	18,00
2.	Średnie	414	37,64
3.	Zasadnicze zawodowe	408	37,09
4.	Podstawowe	80	7,27
Ogółem		1.100	100,00

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

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

9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW

Tabela 10 prezentuje zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w 2010 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W 2010 roku nastąpiły niewielkie zmiany w poszczególnych grupach odbiorców w porównaniu z poprzednim rokiem. Zdecydowanie zmniejszył się udział w sprzedaży w grupie inwestorów bezpośrednich z 22,6% do 18,5%. Również zmniejszeniu uległ udział w sprzedaży zakładów energetycznych z 15,2% do 14,6% oraz hurtowni z 32,0% do 31,2%. Zwiększył się natomiast udział sprzedaży dla wykonawców robót energetycznych z 26,0% do 28,8% oraz przemysłu z 4,2% do 6,9% ogółu sprzedanych produktów.

Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

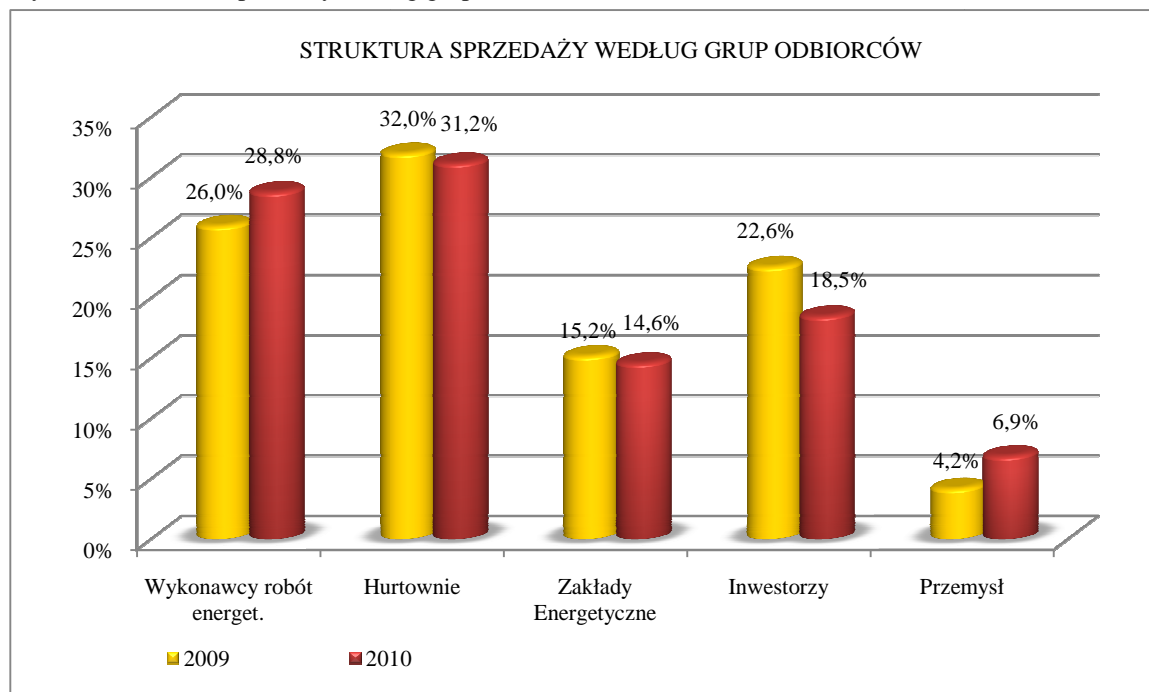


Tabela 10. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2010 i 2009 roku wg grup odbiorców.

Wyszczególnienie	Udział w sprzedaży za 2009 r.	Udział w sprzedaży za 2010 r.
Wykonawcy robót energetycznych	26,0%	28,8%

Hurtownie	32,0%	31,2%
Zakłady energetyczne	15,2%	14,6%
Inwestorzy	22,6%	18,5%
Przemysł	4,2%	6,9%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2010 r. wg rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 267.484 tys. zł, co stanowiło około 92,6% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 21.364 tys. zł i blisko 7,4% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych na rynek: rosyjski, białoruski, czeski, holenderski, słowacki, rumuński, niemiecki, węgierski, belgijski, łotewski oraz ukraiński.

W 2010 roku Spółka informowała o zrealizowaniu obrotu przekraczającego 10% kapitałów własnych emitenta z następującymi odbiorcami:

- „ACEL” J.M. Ciskowscy Spółka Komandytowa w Gdańsku (Raport bieżący 19/2010);
- ZPUE M.B. Wypychewicz Spółka Jawna (Raport bieżący 25/2010).

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

W 2010 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynku Unii Europejskiej.

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

W 2010 roku Spółka informowała o zrealizowaniu obrotu przekraczającego 10% kapitałów własnych emitenta z następującymi dostawcami:

- AREVA T&D Sp. z o.o. w Mikołowie (Raport bieżący 12/2010);
- ABB Sp. z o.o. w Warszawie (Raport bieżący 13/2010).

10. SPRZEDAŻ

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

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

Kluczową pozycją sprzedaży Spółki są kontenerowe stacje transformatorowe. Stanowią one istotny element sieci dystrybucyjnej i służą do transformacji napięcia średniego – przesyłowego na napięcie niskie - użytkowe. Obudowy tych stacji wykonane są z betonu lub aluminium.

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

Sprzedaż ZPUE S.A. w 2010 r. osiągnęła wartość 288.848 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów 200.513 tys. zł. (69,4% sprzedaży Spółki), sprzedaż towarów i materiałów 58.558 tys. zł. (20,3%) oraz sprzedaż usług 29.777 tys. zł. (10,3%).

Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2010 roku.

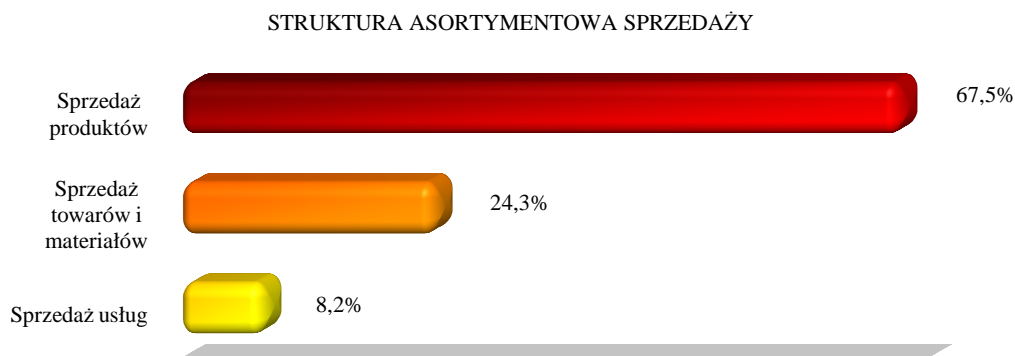


Tabela 11. Struktura sprzedaży Spółki w 2010 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość	Wartość (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów	-	200 513	69,4%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	1 022	97 531	33,8%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	549	22 429	7,8%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	638	19 555	6,8%
4.	Rozdzielnice stacyjne	1 319	6 070	2,1%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	1 229	5 050	1,8%
6.	Stanowiska słupowe	2 296	8 778	3,0%
7.	Konstrukcje energetyczne	29 151	3 780	1,3%
8.	Rozłączniki i odłączniki	3 791	6 761	2,3%
9.	Pozostałe produkty	-	30 559	10,5%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	-	58 558	20,3%
1.	Żerdzie	7 581	6 515	2,3%
2.	Transformatory	795	21 929	7,6%
3.	Izolatory	11 938	954	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3 908	298	0,1%
5.	Inne materiały do odsprzedaży	-	28 862	10,0%
III.	Sprzedaż usług	-	29 777	10,3%
	SPRZEDAŻ OGÓŁEM	-	288 848	100%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wartość sprzedaży ogółem wzrosła w 2010 r. w stosunku do roku poprzedniego o ponad 9%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów w 2010 r. wzrosła o 14% w porównaniu z rokiem 2009. Również w strukturze całej sprzedaży za 2010 r. procentowy udział sprzedaży produktów zwiększył się z 66,4% na 69,4%. Niewielkiemu spadkowi uległa także wartość sprzedanych towarów i materiałów z 62.303 tys. zł na 58.558 tys. zł., tj. 20,3%. W strukturze sprzedaży sprzedaż usług uległa zwiększeniu z 26.644 tys. zł na 29.777 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Tabela 12. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2010 r. w porównaniu do 2009 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2009 r.			2010 r.		
		Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów	-	175 437	66,4%	-	200 513	69,4%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	977	88 809	33,6%	1 022	97 531	33,8%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	406	18 959	7,2%	549	22 429	7,8%
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	962	14 337	5,4%	638	19 555	6,8%
4.	Rozdzielnice stacyjne	993	5 531	2,1%	1 319	6 070	2,1%
5.	Słupowe stacje transformatorowe	1 057	4 282	1,6%	1 229	5 050	1,8%
6.	Stanowiska słupowe	1 892	7 304	2,8%	2 296	8 778	3,0%
7.	Konstrukcje energetyczne	18 403	3 555	1,3%	29 151	3 780	1,3%
8.	Rozłączniki i odłączniki	3 416	5 124	1,9%	3 791	6 761	2,3%

9.	Pozostałe produkty	-	27 536	10,4%	-	30 559	10,5%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	-	62 303	23,6%	-	58 558	20,3%
1.	Żerdzie	5 531	4 802	1,8%	7 581	6 515	2,3%
2.	Transformatory	729	22 920	8,7%	795	21 929	7,6%
3.	Izolatory	10 751	771	0,3%	11 938	954	0,3%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	3 586	267	0,1%	3 908	298	0,1%
5.	Inne	-	33 543	12,7%	-	28 862	10,0%
III.	Sprzedaż usług	-	26 644	10,1%	-	29 777	10,3%
	SPRZEDAŻ OGÓŁEM	-	264 385	100,0%	-	288 848	100,0%

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.

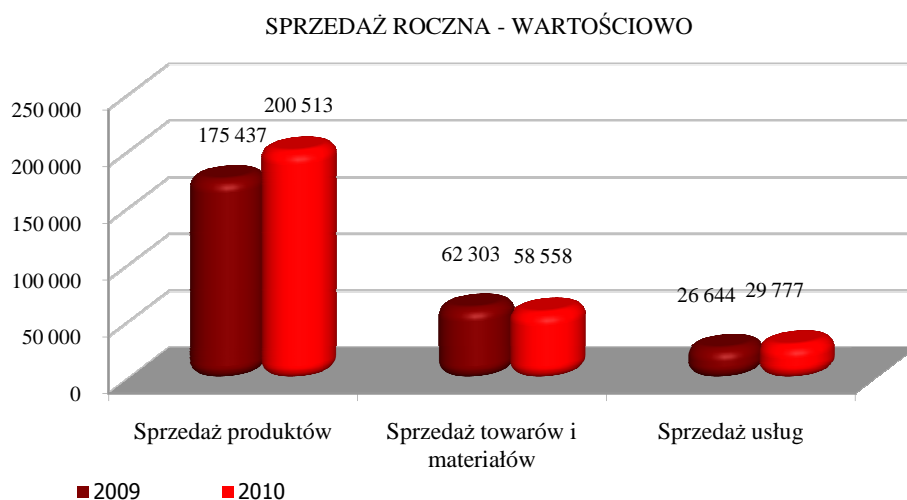


Tabela 13. Zmiany ilościowe i wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2010 r.

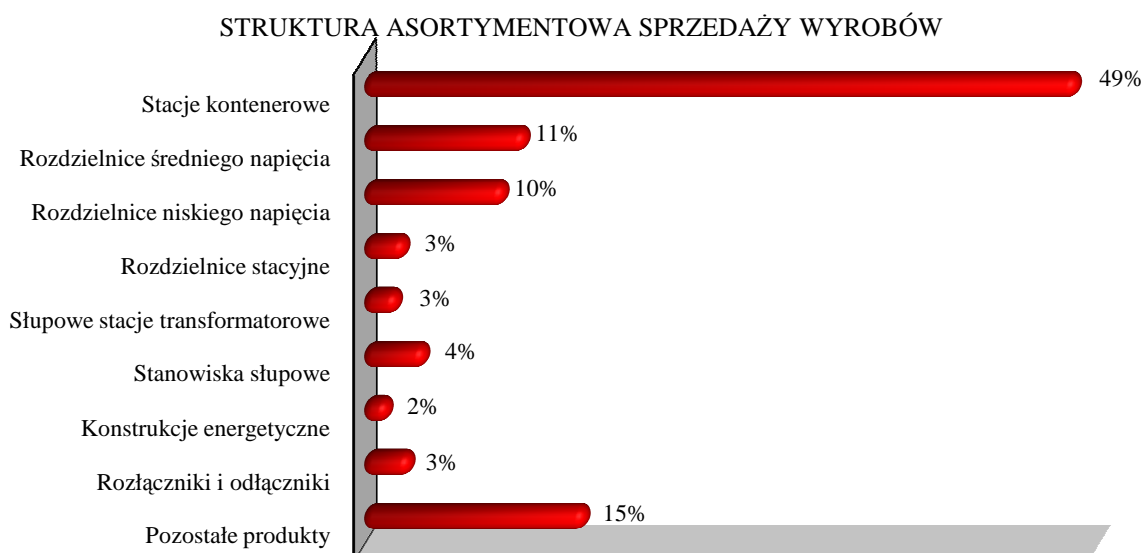
Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał		II kwartał		III kwartał		IV kwartał	
		Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)	Ilość	Wartość (w tys. zł)
I.	Sprzedaż produktów	-	28 859	-	43 892	-	51 948	-	75 815
1.	Kontenerowe stacje transformat.	137	13 295	236	22 734	249	24 373	400	37 129
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	44	2 547	140	4 750	145	6 380	220	8 752
3.	Rozdzielnice niskiego napięcia	124	3 269	124	3 708	207	5 152	183	7 425
4.	Rozdzielnice stacyjne	175	924	274	1 514	377	1 663	493	1 970
5.	Słupowe stacje transformat.	202	770	314	1 345	331	1 377	382	1 558
6.	Stanowiska słupowe	405	1 345	525	2 091	639	2 276	727	3 066
7.	Konstrukcje energetyczne	4 004	1 287	8 647	793	8 812	717	7 688	983
8.	Rozłączniki i odłączniki	657	1 024	927	1 426	1 034	1 633	1 173	2 677
9.	Pozostałe produkty	-	4 398	-	5 530	-	8 376	-	12 254
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	-	12 919	-	13 222	-	14 179	-	18 238
1.	Żerdzie	1 432	1 180	1 893	1 657	2 293	1 869	1 963	1 808
2.	Transformatory	132	3 469	186	5 235	187	5 787	290	7 437
3.	Izolatory	1 935	164	3 026	247	2 476	181	4 501	362
4.	Wkładki bezpiecznikowe	823	62	1 009	74	949	71	1 127	92
5.	Inne	-	8 043	-	6 009	-	6 271	-	8 539
III.	Sprzedaż usług	-	1 987	-	6 889	-	8 063	-	12 838
	SPRZEDAŻ OGÓŁEM	-	43 765	-	64 002	-	74 190	-	106 891

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

Spśród poszczególnych asortymentów w sprzedaży wyrobów największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (49%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (łącznie 21%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, konstrukcje energetyczne oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 15%).

Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu.



11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W 2010 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie zawarł następujące umowy spełniające kryterium znaczących umów:

- W dniu 13 kwietnia 2010 r. podano do wiadomości wartość obrotów pomiędzy ZPUE S.A. a spółką AREVA T&D Sp. z o.o. w Mikołowie z tytułu dokonanych zakupów urządzeń elektrycznych, w okresie od 8 września 2009 r. do dnia opublikowania raportu, które to wyniosły 9.895 tys. zł. Według kryteriów przyjętych przez Zarząd ZPUE S.A. określono obroty za znaczące ze względu na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki. Współpracę pomiędzy Spółkami reguluje generalna umowa o współpracy. Szczegółowe warunki związane z poszczególnymi dostawami określone są każdorazowym potwierdzeniem zamówienia.

W ramach zrealizowanych transakcji, zamówieniem o największej wartości było zamówienie oznaczone symbolem nr D-2009-12336 z dnia 24 września 2009 r. na wartość 194 tys. zł., którego przedmiotem były dwie sztuki transformatorów żywiczych TZAM 1600/15 15,75/0,42 kV. (Raport bieżący nr 12/2010).

- W dniu 20 kwietnia 2010 r. do Spółki wpłynęła Umowa Ramowa o Współpracy nr OEM 01/2010 zawarta z firmą ABB Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem podpisanej Umowy było określenie ogólnych warunków współpracy w zakresie zakupu towarów i usług, m.in.: wkładek i podstaw bezpiecznikowych średniego napięcia, przekładników wewnętrznych prądowych i napięciowych średniego i niskiego napięcia, wyłączników średniego napięcia, rozdzielnic RMU, zabezpieczeń. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia, pozostałe warunki nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zarząd ZPUE S.A. oszacował, w oparciu o dotychczasową współpracę, iż obrót pomiędzy Spółkami z tytułu dokonywanych zakupów w okresie kolejnych 12 miesięcy może przekroczyć 10% kapitałów własnych ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 13/2010).

- W dniu 29 kwietnia 2010 roku działając na podstawie § 2 ust. 1 pkt 43 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...], Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie poinformował o zamiarze prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia umowy (umów) nabycia aktywów znacznej wartości.

Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie poinformował o zamiarze zakupu większościowego pakietu udziałów podmiotów prowadzących działalność w branży elektroenergetycznej oraz o związanym ze wskazanym zakupem prowadzeniu negocjacji z dotychczasowymi udziałowcami tych podmiotów. Szczegóły dotyczące transakcji nabycia udziałów pozostają przedmiotem wzajemnych ustaleń pomiędzy stronami negocjacji. (Raport bieżący nr 14/2010)

- Również 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). Szczegółowe informacje dotyczące zawartej umowy opisane zostały w raporcie bieżącym nr 15/2010.
- W dniu 9 czerwca 2010 roku Zarząd informował o wartości obrotów z Hurtownią „ACEL” J.M. Ciskowsky Spółka Komandytowa, przekraczających 10% kapitałów własnych ZPUE S.A. Zrealizowany obrót z tytułu sprzedaży wyrobów w okresie od 1 lipca 2009 roku do dnia upublicznienia raportu wyniósł 9.938 tys. zł. Pomiedzy spółkami obowiązuje umowa o współpracy regulująca ogólne zasady i warunki długoterminowej współpracy handlowej w zakresie sprzedaży i promocji wyrobów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Szczegółowe warunki sprzedaży urządzeń produkowanych przez ZPUE S.A. są określane w poszczególnych zamówieniach. W opisanym wyżej okresie zamówieniem o największej wartości było zamówienie nr Z-2009-04688 z dnia 1 września 2009 r. na kwotę 442 tys. zł. Zamówienie obejmowało szereg elementów do budowy napowietrznych linii elektrycznych, z których największą wartość przedstawiały: żerdzie wirowane, konstrukcje liniowo-napowietrzne oraz stanowiska słupowe. Warunki określone we wskazanym zamówieniu nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu zamówieniach. (Raport bieżący nr 19/2010)
- 29 czerwca 2010 roku Zarząd Emitenta podpisał oświadczenie patronackie w zakresie spłaty zobowiązania STOLBUD Włoszczowa S.A., z siedzibą we Włoszczowie, ul. Jędrzejowska 74, wynikającego z zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 270-1/4/RB/2007 o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.400.000,00 zł. Zgodnie z przedmiotowym oświadczeniem Zarząd Emitenta zobowiązał się do poręczenia spłaty wyżej wskazanego kredytu do kwoty 5.000.000,00 zł. na okres do dnia 30 czerwca 2014 roku. Niniejsze oświadczenie patronackie stanowi aktualizację oświadczenia Zarządu Emitenta z dnia 8 lipca 2008 roku, o którym spółka ZPUE S.A. informowała raportem bieżącym nr 14/2008. Jednocześnie Zarząd ZPUE S.A. informuje, iż podpisał również oświadczenie patronackie w zakresie spłaty zobowiązania STOLBUD Włoszczowa S.A., z siedzibą we Włoszczowie, ul. Jędrzejowska 74, do kwoty 4.500.000,00 zł, wynikającego z zawartej z bankiem PKO BP S.A. Umowy nr 202-127/3/I/10/2007 o kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 7.000.000,00 zł. Przedmiotowe zobowiązania warunkowe zostały udzielone za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w formie Uchwały Nr 11/2010 z dnia 29 czerwca 2010 r. i będzie obowiązywać do dnia 30 czerwca 2014 roku. W opinii Zarządu Spółki wydane oświadczenia są znaczące, wobec tego, iż łączna wartość zobowiązań jest bliska osiągnięcia progu 10% kapitałów własnych emitenta. (Raport bieżący nr 19/2010)
- W dniu 1 lipca Zarząd ZPUE S.A. poinformował, iż zaksięgowane obroty między ZPUE S.A., a spółką ZPUE M.B. Wypychewicz Spółka Jawna (dawniej Azymut M.B. Wypychewicz Spółka Jawna) w okresie od dnia 14 września 2009 r. do dnia opublikowania raportu wyniosły 9.863 tys. zł. Zakup materiałów i usług od spółki ZPUE M.B. Wypychewicz Spółka Jawna realizowany jest na podstawie Umowy o współpracy z dnia 5 maja 2008 r. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Największą wartość wśród zrealizowanych transakcji stanowiła faktura Nr 00003-FAK-2010/01-500 obciążająca ZPUE S.A. z dnia 07.01.2010 r. na kwotę 443 tys. zł. Przedmiotem w/w transakcji był zakup pakietu różnowymiarowych żerdzi wirowanych. Zrealizowana wartość sprzedaży została uznana za znaczącą z uwagi na wartość obrotu przekraczającą 10% kapitałów własnych ZPUE S.A. (Raport bieżący nr 25/2010)
- W dniu 17 sierpnia 2010 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie upublicznił wiadomość, iż pomiędzy Emitentem, jako kupującym, a Panem Bogusławem Wypychewicz, jako sprzedającym, została zawarta Umowa sprzedaży udziałów spółki ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach. W myśl postanowień niniejszej Umowy ZPUE S.A. nabył 14.986 (czternaście tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) udziałów, o wartości nominalnej 100 zł. (sto złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 1.498.600,00 zł. (jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset złotych), za łączną cenę 11.988.800,00 zł. (jedenastęć milionów dziewięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy osiemset złotych) za wszystkie nabyte udziały, tj. za cenę 800 zł. (osiemset złotych) za każdy jeden udział. Udziały objęte Umową stanowią 99,9 % w kapitale zakładowym ZPUE Gliwice Sp. z o.o. i dają prawo do wykonywania 99,9 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Pan Bogusław Wypychewicz jest większościowym akcjonariuszem ZPUE S.A. oraz wchodzi w skład rad nadzorczych Emitenta oraz spółki ZPUE Gliwice Sp. z o.o.

Jednocześnie Emitent informuje, że Pan Bogusław Wypychewicz wyłączył się z prac rady nadzorczej ZPUE S.A. w zakresie spraw objętych przedmiotową Umową. Przedmiotowa Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, tj. niezrealizowania prawa pierwokupu udziałów przez wszystkich dotychczasowych współników gliwickiej spółki. Zgodnie z par. 6 pkt 2 za niezrealizowanie prawa pierwokupu uważa się:

- upływ terminu realizacji prawa pierwokupu w przypadku braku złożenia oświadczenia woli o skorzystaniu z prawa pierwokupu w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym, lub

- złożenie oświadczenia woli w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu. Sprzedający zobowiązany jest do poinformowania kupującego w ciągu 3 dni o niezrealizowaniu prawa pierwokupu. Stosownie do postanowień Umowy, w przypadku przeniesienia własności udziałów na kupującego, cena sprzedaży zostanie zapłacona w całości do dnia 26 października 2010 r. przelewem na rachunek bankowy sprzedającego. Na pokrycie wskazanej transakcji ZPUE S.A. wykorzysta środki z wypracowanego zysku netto. Odpowiedzialność Stron z tytułu naruszenia oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie w zakresie ich zgodności z prawdą w chwili ich składania ogranicza się tylko do istotnych naruszeń. Istotnym naruszeniem są wszystkie okoliczności naruszenia zapewnień, które łącznie powodują szkodę w wysokości nie mniejszej niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych). Odpowiedzialność ta jednak nie może przekroczyć łącznie kwoty stanowiącej równowartość 50% wskazanej w Umowie ceny sprzedaży. Przedmiotowe nabycie udziałów jest elementem przyjętej strategii rozwoju ZPUE S.A., której elementem składowym są przejęcia spółek z branży elektroenergetycznej. Emitent traktuje zakup udziałów w gliwickiej spółce jako inwestycję długoterminową, nakierowaną na rozbudowę dotychczasowej oferty produktowej, stanowiącej uzupełnienie asortymentu oferowanego przez ZPUE S.A. Tak przyjęta strategia rozwoju Emitenta zakłada rozbudowę spółki ZPUE Gliwice Sp. z o.o. a w konsekwencji zwiększenie obrotów. Osiągnięte przez gliwicką spółkę przychody netto ze sprzedaży za rok 2009 wyniosły 30.406 tys. zł. Przedmiotowa Umowa została uznana za znaczącą z uwagi na fakt, iż wartość transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 10 września 2010 r. Zarząd ZPUE S.A. został poinformowany o braku zainteresowania ofertą nabycia udziałów ZPUE Gliwice Sp. z o.o. przez pozostałych udziałowców spółki, tj. o spełnieniu warunku zawieszającego Umowy sprzedaży udziałów spółki ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach na rzecz ZPUE S.A. we Włoszczowie. (Raport bieżący nr 27/2010 i 29/2010)

- W dniu 3 listopada 2010 r. wpłynęła do Spółki podpisana Umowa o roboty budowlano-montażowe zawarta pomiędzy ZPUE S.A., jako Wykonawcą a firmą Swedspan Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Podlaskim, jako Zamawiającym. Przedmiotem Umowy była realizacja zadania inwestycyjnego polegającego na wykonaniu robót budowlano-montażowych pod nazwą „Zasilanie firmy Swedspan Polska Sp. z o.o. z GPZ 110/15 kV” na terenie Gminy Orla o wartości brutto 10.614 tys. zł. (dziesięć milionów sześćset czternaście tysięcy złotych). (Raport bieżący nr 34/2010)
- W dniu 26 listopada 2010 r. Zarząd ZPUE S.A. poinformował, że na stronie internetowej PARP, tj. www.parp.gov.pl, została zamieszczona informacja o zatwierdzeniu do dofinansowania projektu ZPUE S.A. pt. „Badanie i wdrożenie do produkcji trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego średniego napięcia” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 Działanie 1.4-4.1. Wartość dofinansowania stanowi kwota 13.851.175,00 zł. (trzynaście milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy sto siedemdziesiąt pięć złotych), zaś łączna wartość realizowanej inwestycji w ramach ww. projektu oszacowano na kwotę 28.113.100,00 zł. (dwadzieścia osiem milionów sto trzynaście tysięcy sto złotych). (Raport bieżący nr 35/2010)
- W dniu 16 grudnia 2010 roku Zarząd ZPUE S.A. podpisał z PARP z siedzibą w Warszawie, reprezentowaną przez Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach, umowę o dofinansowanie projektu „Badania i wdrożenie do produkcji trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego ŚN”. Program realizowany będzie 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 zł. (dwadzieścia osiem milionów sto trzynaście tysięcy sto złotych), w tym całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją I Etapu Projektu 4.503.100,00 zł. (cztery miliony pięćset trzy tysiące sto złotych), całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją II Etapu Projektu 23.610.000,00 zł. (dwadzieścia trzy miliony sześćset dziesięć tysięcy złotych)

Po spełnieniu warunków wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu PARP zobowiązuje się udzielić dofinansowania na realizację I Etapu Projektu do maksymalnej wysokości 2.046.175,00 zł. (dwa miliony czterdzieści sześć tysięcy sto siedemdziesiąt pięć złotych), tj. 45,44% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem oraz na realizację II Etapu Projektu do maksymalnej wysokości

11.805.000,00 zł. (jedenaście milionów osiemset pięć tysięcy złotych), tj. do 50% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Spółka wystawiła do dyspozycji PARP weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową do wysokości przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Warunki wynikające z Umowy nie odbiegają od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. (Raport bieżący nr 36/2010)

Znaczące umowy dla działalności Spółki zawarte po okresie objętym raportem rocznym:

- 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 żywiczych) 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)
- 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 2.305.000,00 zł. (dwa miliony trzysta pięć tysięcy złotych).
Wobec całkowitej spłaty wskazanego kredytu wygasło poręczenie spłaty przedmiotowego zobowiązania w kwocie 2.882.000,00 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)
- W dniu 3 marca 2011 roku na stronie internetowej PARP, tj. www.parp.gov.pl, została zamieszczona informacja o zatwierdzeniu do dofinansowania projektu ZPUE S.A., pt. „Typoszeręg kompaktowych rozdzielnic SN w izolacji suchego powietrza” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 Działanie 1.4-4.1. Wartość dofinansowania stanowi kwota 2.609.265,00 zł. (dwa miliony sześćset dziewięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt pięć złotych).
Wartość realizowanej inwestycji w ramach ww. projektu oszacowano na kwotę 4.773.400,00 zł. (cztery miliony siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta złotych), zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosi 58,42% w stosunku do kwalifikowanej wartości, tj. 4.466.500,00 zł. (cztery miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych).
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 SF6. Planowane zakończenie realizacji projektu przewidywane jest na 3 kwartał 2014. Szczegółowe informacje na temat warunków przyznanego dofinansowania zostaną zaraportowane po podpisaniu umowy z instytucją udzielającą przedmiotowego wsparcia. Zarząd ZPUE S.A. uznał informację za znaczącą z uwagi na znaczenie wskazanej inwestycji, która pozwoli wzbogacić ofertę produktową oraz spowoduje wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie najbliższych kilku lat. (Raport bieżący nr 5/2011)
- 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 5.000.000,00 zł. (pięć milionów złotych) do kwoty 15.000.000,00 zł. (piętnaście milionów złotych). 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 6.000.000,00 zł. (sześć milionów złotych) 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 6.340.000,00 zł. (sześć milionów trzysta czterdzieści tysięcy złotych). (Raport bieżący nr 7/2011)

12. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE

- 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 6 września 2010 roku ZPUE S.A. została poinformowana o wydaniu pozytywnej decyzji dotyczącej kontynuacji kredytu wynikającego z Umowy nr 202-127/LW/I/13/2007 kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 5 września 2007 r. na łączną kwotę 10.000.000,00 zł. (dziesięć milionów złotych), o którym Spółka informowała Raportem bieżącym nr 33/2007. Na podstawie przesłanych aneksów do wskazanej Umowy przedłużony został okres ważności Umowy kredytowej do dnia 3 grudnia 2010 roku oraz anulowana została prowizja za przedłużenie terminu spłaty należności kredytowej. Pozostałe warunki Umowy pozostały bez zmian. (Raport bieżący nr 28/2010)
- W dniu 30 września 2010 r. pomiędzy ZPUE S.A. i Bankiem Zachodnim WBK S.A. podpisany został Aneks nr 11 do Umowy o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. Przy uwzględnieniu zmian wprowadzonych na podstawie Aneksu Nr 11 warunki przedmiotowej umowy kredytowej przedstawiają się jak poniżej:
 1. Okres obowiązywania na czas oznaczony do dnia 30 września 2011 roku;
 2. Łączna kwota przyznanego kredytu, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, w wysokości 10.000.000,00 zł. (dziesięć milionów złotych), przy czym Emitent może zaciągać zobowiązania w walutach wykorzystania w następujących kwotach:
 - waluta – EUR, do kwoty 485.630,22 EUR
 - pozostała część linii może być wykorzystana w PLN.
 3. Od kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym naliczane są odsetki według stawki WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku, dla wykorzystanego w PLN oraz stawki EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku, dla kredytu wykorzystanego w EUR. Odsetki od kredytu naliczane będą w walutach wykorzystania.
 4. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z niniejszej Umowy są: pełnomocnictwo udzielone bankowi do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących

i przyszłych rachunkach bankowych; zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej; hipoteka na nieruchomości wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków znajdujących się na tej nieruchomości; zastawy rejestrowe na środkach trwałych wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych; oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 31/2010)

- W dniu 7 października 2010 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. został podpisany Aneks nr 5 do Umowy kredytowej nr 202-127/LW/I/13/2007 w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 5 września 2007 r. Przedmiotowym aneksem podwyższono kwotę limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 17.000.000,00 zł. (siedemnaście milionów złotych) oraz przedłużono okres obowiązywania umowy o kolejne 36 miesięcy (tj. do dnia 4 września 2013 r.). Wskazany kredyt zostanie przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności ZPUE S.A. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, będące sumą stawki referencyjnej (WIBOR 1M) powiększonej o marżę banku. Treścią Aneksu nr 5 ujednolicono i zmieniono oznaczenie umowy kredytowej na: „Umowa nr 75 1020 2629 0000 9602 0229 7216 kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego”.

Wskazany Aneks uaktualniono warunki zabezpieczenia wierzytelności banku na następujące:

- hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; poręczenie wekslowe następujących spółek: ZPUE M.B.Wypychewicz Spółka Jawna, STOLBUD Włoszczowa S.A., ZPUE Holding Sp. z o.o.; klauzula potrącenia do rachunków prowadzonych w PKO BP S.A..

Pozostałe warunki Umowy pozostały bez zmian. (Raport bieżący nr 32/2010)

- Również w dniu 7 października 2010 r. pomiędzy ZPUE S.A. oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. została zawarta Umowa o kredyt inwestycyjny nr 67 1020 2629 0000 9796 0046 0568 na wartość 9.590.000,00 zł. (dziewięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych). Wskazany kredyt został udzielony na okres od 7 października 2010 r. do 31 sierpnia 2015 r. Ostateczny termin wykorzystania kredytu upływa z dniem 31 grudnia 2010 r. Oprocentowanie kredytu jest uzależnione od stawki referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie i refinansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na wdrożeniu do produkcji trójfunkcyjnego łącznika izolacyjnego średniego napięcia przeznaczonego do rozdzielnic stosowanych w stacjach transformatorowych oraz na budowę lakierni. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z niniejszej Umowy są: hipoteka zwykła łączna oraz hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości; zastaw rejestrowy na kupowanych środkach trwałych będących przedmiotem inwestycji wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia; przeniesienie własności „pod warunkiem zawieszającym” środków trwałych będących przedmiotem inwestycji do czasu ustanowienia zastawu; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej; poręczenie wekslowe następujących spółek: ZPUE M.B.Wypychewicz Spółka Jawna, STOLBUD Włoszczowa S.A., ZPUE Holding Sp. z o.o.. Warunkami uruchomienia kredytu są: ustanowienie zabezpieczeń; złożenie i opłacenie wniosku o stanowanie hipoteki zwykłej i kaucyjnej; udokumentowanie przez kredytobiorcę poniesienia wydatków na poziomie nie niższym niż 30% wartości netto inwestycji. Wykorzystanie kredytu następować będzie na podstawie umów, faktur, ewentualnie zrefundowanych faktur lub zapłaconych umów. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. (Raport bieżący nr 33/2010)

Tabela 14. Funkcjonujące umowy kredytowe

Wyszczególnienie	Wartość przydzielonego kredytu	Stan zadłużenia na 01.01.2010	Stan na 31.12.2010 r.	Oprocentowanie
Umowa kredytowa nr 270-1-2/RB/1999 z dnia 15.09.1999 r. następnie /Umowa kredytowa w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 202-127/LW/I/13/2007 w zł. z dnia 5.09.2007 r. w PKO BP S.A.	17 000	5 275	9 035	WIBOR 1M + marża

Umowa kredytu technologicznego nr 23/27607806/14060316/2006 z dnia 26.09.2006 r. w BGK S.A.	6 665	w tys. zł.	233	w tys. zł.	0	WIBOR 3M + marża
Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. w BZ WBK S.A.	10 000	w tys. zł.	6 988	w tys. zł.	7 508	WIBOR 1M + marża
Umowa o wielowalutową linię kredytową nr 2040/030/04 z dnia 30.06.2004 r. w BZ WBK S.A. (w euro)	486 EUR	w tys. zł.	451 EUR	w tys. zł.	368 EUR	EURIBOR 1 M + marża
			1 851	w tys. zł.	1 804	
Umowa kredytu obrotowego nr 65/27607806/08080738/2008 z dnia 3.07.2008 r. w BGK S.A.	4 000	w tys. zł.	2 560	w tys. zł.	1 600	WIBOR 3M + marża
Umowa kredytu w rachunku bieżącym w Millenium Bank - umowa nr 1101/10/400/04 z dnia 29.04.2010	7 000	w tys. zł.	0	w tys. zł.	6 968	WIBOR 1M + marża

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

W omawianym okresie Spółce nie zostały udzielone gwarancje bankowe.

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	114 145 tys. zł.
3.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Przedmiot ubezpieczenia: Prasa Rewolwerowa Amada Ac-2510; Linia do produkcji betonu; suwnica jednodźwigarowa Q=5T; Petain Mc85B	1 961 tys. zł.
4.	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk	Przedmiot ubezpieczenia: Prasa Rewolwerowa Amada Ac-2510 Nt	738 tys. zł.
5.	Ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym – ubezpieczenie obrotowe	Transport własny, obcy, lądowy, drogowy i kolejowy. Zakres przewozów: Europa (również Rosja, Ukraina i Białoruś).	Suma ubezpieczenia mienia w transporcie drogowym: 350 tys. zł.; w transporcie kolejowym: 500 tys. zł.; w transporcie własnym – ekspozycja na targi i z targów: 50 tys. zł.
6.	Ubezpieczenie rzeczy w przewozie krajowym – umowa obrotowa	Transport własny, obcy, na targi i z targów, mienie osób trzecich	Ubezpieczenie w transporcie obcym: 300 tys. zł., własnym: 100 tys. zł.; mienie osób trzecich: 100 tys. zł.

Źródło: Zarząd ZPUE S.A.

13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2010 r. była równa 12.434,8 tys. zł.

Wartość tę stanowiło:

- W IV kwartale 2007 roku ZPUE S.A. udzielił poręczeń spółce W. Investment Group Sp. z o.o. (obecnie ZPUE Holding Sp. z o.o.), na łączną kwotę 106 tys. zł, w związku z zawarciem pomiędzy W. Investment Group Sp. z o.o. (obecnie ZPUE Holding Sp. z o.o.) a Powiatowym Urzędem Pracy, działającym

w imieniu Starosty Powiatu Włoszczowskiego, umowy o refundację kosztów wyposażenia stanowisk pracy dla zatrudnianych bezrobotnych.

Zarząd ZPUE S.A. w trakcie pierwszego półrocza 2010 roku uzyskał informację od W. Investment Group Sp. z o.o. (obecnie ZPUE Holding Sp. z o.o.), iż dotrzymał on warunki dwóch umów (nr 25/07 z dnia 5.11.2007 r. oraz nr 10/07 z dnia 29.08.2007 r.) zawartych z Powiatowym Urzędem Pracy, w związku z czym uległo obniżeniu udzielone poręczenie do kwoty 52,8 tys. zł.

- Wartość 2.882 tys. zł. to wartość udzielonego w dniu 18 listopada 2008 roku spółce Elektromontaż-1 Katowice S.A. poręczenia (poręczenie wekslowe) spłaty zobowiązania, wynikającego z umowy o kredyt inwestycyjny nr K0006350 z dnia 18 listopada 2008 r. na kwotę 2.305 tys. zł., zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wskazane poręczenie spłaty zobowiązania katowickiej spółki będzie obowiązywać do dnia 24 grudnia 2013 roku.
- 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.

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki finansowe ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w 2010 roku przedstawiają się znacznie lepiej niż te, które Spółka osiągała w okresie ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 102.984 tys. zł, tj. o 17,7% więcej niż na 31 grudnia 2009 r. Z kolei aktywa obrotowe na koniec 2010 r. wyniosły 135.148 tys. zł, odpowiednio około 18,7% więcej niż 31 grudnia 2009 r.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 121.812 tys. zł., co oznacza wzrost o ponad 13,2% w stosunku do roku 2009.

Zobowiązania długoterminowe uległy obniżeniu z poziomu 6.049 tys. zł odnotowanego w 2009 r. do poziomu 4.840 tys. zł wykazanego na dzień 31 grudnia 2010 r. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne w analizowanym okresie zwiększyły się do kwoty 101.745 tys. zł, czyli o 30,5% w stosunku do stanu z grudnia 2009 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: należności krótkoterminowe (45% sumy aktywów na 31 grudnia 2010 r.), rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy (odpowiednio 27% i 10% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2010 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 37% i 43%.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2010 r. wyniosła 238.132 tys. zł. Oznacza to wzrost o ponad 18% w porównaniu z końcem 2009 r.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w 2010 roku wyniosły 288.848 tys. zł., tj. wzrosły o 9,2% w porównaniu z rokiem 2009. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 233.082 tys. zł., tj. wzrósł o 6,6% w stosunku do stanu z grudnia 2009 r. Ponad 33% wzrost zysku na działalności operacyjnej to efekt prowadzonej optymalizacji kosztowej. Zysk brutto zwiększył się z 13.117 tys. zł. w 2009 r. na 17.930 tys. zł. w mijającym roku (wzrost o 36,7%). W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu osiągnął wartość 14.204 tys. zł., tj. wzrósł o 40,7%.

14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

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

Wskaźniki rentowności:

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

stopa zwrotu z aktywów (ROA) = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%
 rentowność sprzedaży brutto = (zysk brutto / przychody ze sprzedaży) x 100%
 rentowność sprzedaży netto = (zysk netto / przychody ze sprzedaży) x 100%

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

Wartość obliczonych, na podstawie wyników finansowych ZPUE S.A., wskaźników rentowności była wyższa w 2010 roku aniżeli w roku poprzednim, przede wszystkim na skutek wyższego zysku, zatem wielkość wskaźników znajduje się na poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółki.

Tabela 16. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2009	2010
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	10,28%	11,66%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,28%	5,96%
Rentowność sprzedaży brutto	4,86%	6,21%
Rentowność sprzedaży netto	3,77%	4,92%

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

14.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

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

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

W ZPUE S.A. w roku 2010 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy obniżeniu w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźników znajduje się na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową firmy. Zatem oznacza to, iż Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 17. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2009	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,45	1,33
Wskaźnik szybkiej płynności	1,11	1,08

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

14.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

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

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

W roku 2010 w ZPUE S.A. nie zanotowano zmian wskaźników zadłużenia w stosunku do tych prezentowanych w roku 2009. Wobec tego nie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki. Zatem można twierdzić, że równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Tabela 18. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2009	2010
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,49	0,49
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,95	0,95

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

15. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

Do najważniejszych czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, należą:

- koniunktura w branży elektroenergetycznej – w zależności od inwestycji prowadzonych przez zakłady energetyczne oraz inwestorów bezpośrednich, realizowane przez ZPUE S.A. 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.

16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

W dniu 9 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 12/2010 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. oraz badania sprawozdania rocznego za rok 2010.

Podmiotem wybranym do przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 oraz badania sprawozdania rocznego Spółki za 2010 rok 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 2010 będzie trzecim okresem rozrachunkowym, za który sprawozdania finansowe zostaną zbadane przez ww. audytora.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami z dnia 9 lipca 2010 roku zawarta została na okres jednego roku.

Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2010 rok ZPUE S.A. zapłaci 21 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 11,5 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje 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.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2009 ZPUE S.A. wynosiło: 21 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego: 11,5 tys. zł. netto. Umowa z 2009 roku między wskazanymi podmiotami nie przewidywała wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

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.

17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

ZPUE S.A. prowadzi działalność w branży elektroenergetycznej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość w zakresie prowadzonych inwestycji. Głównymi odbiorcami wyrobów oferowanych przez ZPUE S.A. są bezpośrednio lub pośrednio zakłady energetyczne, inwestorzy oraz wykonawcy robót elektroenergetycznych, którzy w swej działalności przyczyniają się do rozbudowy i modernizacji sieci elektrycznych i energetycznych. Inwestycje w tym zakresie są realizowane zazwyczaj począwszy od drugiego kwartału roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego może spadać zapotrzebowanie na wyroby Spółki. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiągniętych w drugiej połowie roku.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

ZPUE S.A. współpracuje z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają Spółce materiały i surowce. Prowadzona w Spółce polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy

jednoczesnej minimalizacji cen pozyskiwanych surowców i materiałów niezbędnych do produkcji. W oparciu o podobne zasady Spółka podejmuje decyzje dotyczące wyboru dostawców usług.

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

Ryzyko związane z zapasami

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

Ryzyko związane z należnościami

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 41,3% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2010 r. Pomimo prowadzenia w racjonalny sposób polityki zarządzania należnościami istnieje ryzyko strat spowodowanych brakiem możliwości odzyskania części należności, szczególnie w sytuacji pogorszenia się koniunktury rynkowej oraz płynności finansowej podmiotów, będących głównymi odbiorcami wyrobów oferowanych przez ZPUE S.A.

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

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

17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki Emitenta

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

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

Gwałtowna zmiana zapotrzebowania na wyroby ZPUE S.A. może skorygować wartość sprzedaży, a co za tym idzie wpłynąć niekorzystnie na osiąmane wyniki finansowe. Istnieje także ryzyko, że zagraniczni konkurenci ZPUE S.A. będą zwiększać moce produkcyjne szybciej niż będzie wzrastało zapotrzebowanie na tego typu produkty, co może przełożyć się na ograniczone możliwości w realizacji zakładanej sprzedaży. Spółka minimalizuje ryzyko nasycenia rynku poprzez bieżące monitorowanie wielkości osiąmane sprzedaży, badanie zapotrzebowania rynku 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 może stanowić pewne zagrożenie zarówno dla działalności ZPUE S.A. jak również odbiorców produktów Spółki. W konsekwencji ciągłe zmiany przepisów mogą mieć bezpośredni wpływ na pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

Rynek urządzeń elektroenergetycznych cechuje wysoki poziom technologiczny, dlatego konkurencyjność wśród podmiotów na nim działających jest niewielka. ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże Emitent jest w pewnym stopniu narażony na ryzyko powstawania podmiotów konkurencyjnych. Również

umocnienie się waluty polskiej, automatycznie obniżające ceny konkurentów zagranicznych może spowodować ryzyko dostosowania się cenowego i przez to obniżenie marży na produktach produkowanych przez ZPUE S.A. Jednakże elastycznie prowadzona polityka cenowa oraz wyraźna przewaga w rozwiązaniach technicznych i technologicznych, stosowanych przy produkcji urządzeń naszej Spółki minimalizuje ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji.

18. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się, nie zostały wszczęte ani zakończone postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

19. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W trakcie 2010 roku Spółka ZPUE S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

21. OPINIA RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

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

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

Rada Nadzorcza przyjęła fakt osiągnięcia przez Spółkę poziomu 288.848.003,07 zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 9,25 % w porównaniu z przychodami za rok 2009. Rada postrzega ten fakt, jako efekt powolnego wychodzenia z załamania gospodarczego w ujęciu globalnym jakie miało miejsce w roku 2008.

Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowała wzrost wyniku netto o 40,70 % w stosunku do poprzedniego roku. Jednocześnie, Rada Nadzorcza zauważyła, iż jest to duży procentowy wzrost, w stosunku do spadku wyniku netto w roku 2008 i 2009. Rada Nadzorcza postrzega ten fakt jako podstawę do dynamicznego wzrostu poziomu sprzedaży w kolejnych latach.

W związku ze zwiększeniem się wypracowanego przez Spółkę wyniku finansowego za omawiany okres, wszystkie wskaźniki rentowności uległy polepszeniu. Wskaźnik rentowności sprzedaży w roku 2010 wyniósł brutto 6,21%, natomiast netto 4,92%, w porównaniu do wartości w roku 2009, odpowiednio: brutto 4,86%, netto 3,77%.

Suma bilansowa na koniec 2010 roku wyniosła 238.131.938,12 zł, co stanowi wzrost o ponad 18% w porównaniu z końcem 2009 roku.

Osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w wysokości 288.848.003,07 zł przy kosztach na poziomie 233.081.677,06 zł pozwoliło uzyskać zysk netto w wysokości 14.204.105,82 zł.

W roku 2010 nie zanotowano zmian wskaźników zadłużenia w stosunku do tych z roku 2009. Wobec tego nie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki. 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 2010 stwierdzić należy, iż wypracowany zysk oraz przychody ze sprzedaży, tak w roku 2010 jak i w latach wcześniejszych, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów własnych, stanowią czynnik sprzyjający dalszemu rozwojowi Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe Rada Nadzorcza wydała pozytywną opinię na temat działalności Zarządu Spółki w roku 2010 oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy udzielenie Zarządowi Spółki absolutorium z wykonania obowiązków.

Mając na względzie dalszy rozwój Spółki, jak również aktualną sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie, Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacenie dywidendy z zysku za rok 2010, celem całościowego zatrzymania go w Spółce dla wzmocnienia bazy kapitałowej. Jest to szczególnie

istotne wobec niezwykle trudnej sytuacji w jakiej znalazła się gospodarka w ujęciu globalnym. Takie rozwiązanie pozwoli Spółce przetrwać okres niepewności i zawirowań, zaś w dalszej perspektywie pozwoli na kontynuację wzrostu potencjału oraz wartości Spółki.

Przyjmując powyższe, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Zarządu Spółki jak i jej pracowników na rzecz dalszego wzrostu ZPUE S.A. i jej wyników finansowych. Nadto, Rada Nadzorcza wyraża nadzieję, iż Spółka w pełni sprosta wyzwaniom jakie stoją przed nią w trudnym okresie roku 2011, co w dalszej perspektywie przyczyni się do kontynuacji trendu wzrostowego Spółki.

22. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, iż jego sprawozdanie z działalności Spółki 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 sprawozdania finansowania 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 7 kwietnia 2011 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Stanisław Toborek

Mariusz Synowiec