



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

ZPUE S.A.

ZA ROK 2014

WŁOSZCZOWA, 23 MARZEC 2015 R.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE	4
2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE	4
3. INWESTYCJE	5
4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH	6
5. STRUKTURA WŁADZ	6
5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	6
5.2 RADA NADZORCZA.....	6
5.3 ZARZĄD	7
5.4 PROKURENCI.....	9
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY	10
6.1 STRUKTURA AKCJI	10
6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU	11
6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA.....	11
6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH.....	14
6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	14
6.6 DYWIDENDA	14
6.7 KURSY AKCJI.....	15
6.8 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA	15
8. ZATRUDNIENIE	17
9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW	19
10. SPRZEDAŻ	21
11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	25
11.1 UMOWY SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG ORAZ UMOWY WSPÓŁPRACY	25
11.2 UMOWY O DOFINANSOWANIE Z FUNDUSZY EUROPEJSKICH	25
11.3 UMOWY NABYCIA AKCJI/UDZIAŁÓW SPÓŁEK ORAZ DOTYCZĄCE WNIESIENIA AKCJI I UDZIAŁÓW DO ZPUE S.A.....	25
12. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE	26
13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE	30
14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	30
14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH.....	30
14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31
14.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ	32
14.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	32
14.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA	33
15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	33
15.1 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA	33
16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA	33
17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	34
17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKĘ ...	34
17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM.....	37
17.3 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO DZIAŁALNOŚCI	38
18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W ROPORCZACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	39

19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	39
20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	39
21. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.	40
22. SPIS TABEL	41
23. SPIS WYKRESÓW	41

1. INFORMACJE OGÓLNE

ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie powstał na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym. Spółka rozpoczęła działalność 7 stycznia 1997 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Kielcach pod nr RHB – 2536.

Do Krajowego Rejestru Sądowego Spółka 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 Spółki 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.

Przedmiot działalności Spółki:

- 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 funduszy emerytalnych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników.

2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, a także na dzień publikacji niniejszego raportu, ZPUE S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za 2014 rok obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jej podmiotów zależnych, tj.: ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Concrete Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o., wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje spółek:

- Spółka „Zawod błocznych kompletnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji) Rejon Łużskij w miejscowości 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 „Promyshlennyye inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) Rejon Łużskij w miejscowości 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 (ZPUE Ukraina) w Iwano-Frankowsku (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;
 - Spółka ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade) w Ostrawie (Republika Czeska) zajmuje się działalnością handlową na terenie Czech. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 210.000,00 CZK. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 154.000,00 CZK, stanowiący 73,33% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 73,33% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki; W okresie od zakończenia 2014 roku do dnia publikacji raportu, tj. 23 marca 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany: w dn. 4 lutego 2015 roku nastąpiło przeniesienie udziałów ZPUE Trade i obecnie ZPUE S.A. posiada 100% udziałów stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
 - Spółka ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany) w Sofii (Republika Bułgarii) zajmuje się działalnością handlową oraz produkcją obudów betonowych na terenie Bułgarii. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 300 BGN. ZPUE S.A. posiada 300 udziałów o łącznej wartości 300 BGN, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje danych finansowych spółek zależnych zarejestrowanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, ze względu na ich niewielką istotność w wartościach skonsolidowanych grupy oraz trudności w pozyskaniu i zaprezentowaniu wiarygodnych danych finansowych. ZPUE S.A. traktuje jednakże posiadanie udziałów w w/w spółkach, jako inwestycje długoterminowe, nakierowane na rozbudowę dotychczasowej oferty produktowej oraz ma nadzieję, że przyczynią się one do gruntownego rozpoznania rynków zagranicznych, co umożliwi nawiązanie w przyszłości określonych kontaktów handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. ZPUE S.A. posiadała 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 2014 roku wyniosły 37 597 tys. zł.

Inwestycje w środki trwałe wyniosły 11 380 tys. zł., na wartości niematerialne i prawne 2 648 tys. zł., na prace badawczo-rozwojowe: 2 856 tys. zł. i na zakup udziałów: 20 713 tys. zł.

Inwestycje w 2014 roku związane były z:

- zakupem udziałów – 20 713 tys. zł.
- zakupem gruntów – 1 101 tys. zł.
- zakupem budynków i budowli – 6 689 tys. zł.
- zakupem maszyn i urządzeń – 2 228 tys. zł.
- wydatkami na środki transportu – 752 tys. zł.
- wydatki na inne środki trwałe – 610 tys. zł.
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – 2 648 tys. zł.
- pracami badawczo-rozwojowymi – 2 856 tys. zł.

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2014 roku w zakresie rozbudowy zaplecza produkcyjnego były:

- zakup gruntów – 1 101 tys. zł.
- rozbudowa hali suwnic – 1 256 tys. zł.,
- rozbudowa hali słupów wirowanych wraz z infrastrukturą – 2 035 tys. zł.
- rozbudowa hali magazynowo-produkcyjnej – 812 tys. zł.
- budowa hali montażu stacji nasłupowych – 457 tys. zł.
- budowa hali betoniarni – 403 tys. zł.
- zakup środków transportu – 752 tys. zł.
- inwestycje związane z odtworzeniem parku maszynowego – 2 838 tys. zł.,
- pozostałe – 1 726 tys. zł.,

Wartość inwestycji zaplanowana na 2015 rok wynosi 28 547 tys. zł. Inwestycje związane będą z:

- zakupem gruntów – ok. 1 600 tys. zł
- zakupem budynków i budowli – ok. 11 422 tys. zł
- zakupem maszyn i urządzeń – ok. 9 451 tys. zł
- wydatkami na środki transportu – ok. 2 200 tys. zł
- wydatki na inne środki trwałe – ok. 645 tys. zł
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – ok. 2 019 tys. zł
- pracami badawczo rozwojowymi – ok. 1 210 tys. zł

Źródłem finansowania wymienionych inwestycji będą środki własne Spółki.

4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. nie podaje do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych. Przyjęto zasadę przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników finansowych, osiągniętych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

5. STRUKTURA WŁADZ

5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 5 maja 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2013 rok oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok;
- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za 2013 rok oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za 2013 rok;
- podjęło uchwałę w sprawie rozdysponowania zysku netto Spółki za 2013 rok;
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w 2013 roku;
- udzieliło absolutorium Członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2013 roku;
- podjęło uchwałę w sprawie dokonania zmian w Statucie Spółki.

5.2 RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróż
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Kukurba

W roku 2014 nie następowaly zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPUE S.A.

W okresie od zakończenia 2014 roku do dnia publikacji raportu, tj. 23 marca 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPUE S.A.:

- w dniu 26 lutego 2015 r. Pan Tomasz Stępień oraz Pan Krzysztof Jamróż, członkowie Rady Nadzorczej Spółki, złożyli oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji członków organu nadzoru ze skutkiem na koniec dnia 28 lutego 2015 r. (raport bieżący nr 4/2015);
- w dniu 26 lutego 2015 r., mając na uwadze konieczność uzupełnienia składu organu nadzoru do ustawowego minimum, Rada Nadzorcza Spółki w drodze kooptacji powołała do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej ZPUE S.A. Pana Michała Wypychewicza oraz Pana Tomasza Gajosa, ze skutkiem od dnia 1 marca 2015 r. (raport bieżący nr 4/2015)

Z tytułu udziału w posiedzeniach organu nadzoru oraz wykonywania czynności w celu przygotowania posiedzeń, Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie wypłacane miesięcznie. Część członków Rady Nadzorczej otrzymywała dodatkowe wynagrodzenie z tytułu oddelegowania do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych.

Niektórzy Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym otrzymywali wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji w ich organie nadzorczym.

Ze spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Tomasz Stępień – 19,2 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróż – 18 tys. zł. brutto. Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach z tytułu pełnienia funkcji w tej radzie otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Tomasz Stępień – 18 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróż – 19,2 tys. zł. brutto.

Z racji pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Bogusław Wypychewicz – 23,4 tys. zł. brutto, Pani Małgorzata Wypychewicz – 19,2 tys. zł. brutto.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej ZPUE S.A. nie otrzymywali w roku 2014 wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji w ich władzach.

W 2014 roku Spółka nie wypłaciła członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Rady Nadzorczej do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały powyższym osobom świadczeń w naturze. Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystali z samochodów służbowych.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w 2014 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła 337,8 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki 873,2 tys. zł.

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2014 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Rady Nadzorczej	Bogusław Wypychewicz	213,8 tys. zł.
Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	169,4 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Jamróż	225,0 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Stępień	223,0 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Kukurba	42,0 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.

5.3 ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd ZPUE S.A. działał w następującym składzie:

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

W 2014 roku miała miejsce następująca zmiana w składzie Zarządu ZPUE S.A.:

- w dniu 27 października 2014 r. Rada Nadzorcza ZPUE S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania Pana Stanisława Toborka z pełnienia funkcji Członka Zarządu ZPUE S.A. z dniem 31 października 2014 roku (raport bieżący nr 21/2014).

W okresie od zakończenia roku sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do dnia 23 marca 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu ZPUE S.A.:

- w dniu 26 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Mariusza Synowca z pełnienia funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 28 lutego 2015 r. (raport bieżący nr 5/2015);
- w dniu 26 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać z dniem 1 marca 2015 r. nowych członków Zarządu, tj. Pana Tomasza Stępnia, Pana Krzysztofa Jamroza oraz Pana Przemysława Kozłowskiego (raport bieżący nr 5/2015).

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę oraz dodatek do powyższego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu, otrzymanych w 2014 r. z tytułu pełnienia funkcji członków oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 954,2 tys. zł.

W roku 2014, z tytułu pełnienia funkcji w organach nadzorczych i zarządzających, członkowie Zarządu ZPUE S.A. otrzymywali ze spółek zależnych określone wynagrodzenie.

I tak, z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 23,4 tys. zł. brutto, Pan Stanisław Toborek – 18,0 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 23,4 tys. zł. brutto, Pan Mariusz Synowiec – 18,0 tys. zł. brutto.

Pan Mariusz Synowiec z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymał w 2014 r. wynagrodzenie w wysokości 12,0 tys. zł. brutto.

Pan Stanisław Toborek z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymał w 2014 r. wynagrodzenie w wysokości 12,0 tys. zł. brutto.

W 2014 roku nie zostało wypłacone członkom Zarządu wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia 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 w 2014 roku

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Zarządu	Andrzej Grzybek	360,4 tys. zł.
Członek Zarządu (w okresie 1.01.2014-31.10.2014)	Stanisław Toborek	274,2 tys. zł.
Członek Zarządu	Mariusz Synowiec	319,6 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 zarządzającym oraz prokurentom według stanu na 31.12.2014 r.:

- Prokurent Iwona Dobosz – 22 533,33 zł.

Wyżej wskazana pożyczka, udzielona jest z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, gdzie pożyczki oprocentowane są w wysokości 4,5 punktów procentowych w stosunku rocznym, liczonego od kwoty pożyczki. 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.

5.4 PROKURENCI

Prokurenci ZPUE S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- Prokurent – Piotr Zawadzki
- Prokurent – Katarzyna Kusa
- Prokurent – Iwona Dobosz
- Prokurent – Henryk Arkit
- Prokurent – Jadwiga Zawisza
- Prokurent – Wojciech Pyka
- Prokurent – Dariusz Górski
- Prokurent – Przemysław Kozłowski
- Prokurent – Stanisław Toborek
- Prokurent – Maciej Naparty

W roku 2014 miały miejsce następujące zmiany w zakresie prokur:

- w dniu 30 maja 2014 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął uchwałę w przedmiocie odwołania z dniem 31 maja 2014 r. prokury udzielonej Panu Krzysztofowi Prus (raport bieżący nr 13/2014);
- w dniu 30 maja 2014 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął uchwałę w przedmiocie udzielenia z dniem 1 czerwca 2014 r. prokury łącznej Panu Przemysławowi Kozłowskiemu (raport bieżący nr 13/2014);
- w dniu 3 listopada 2014 r. Zarząd ZPUE S.A. postanowił o udzieleniu prokur łącznych Panu Stanisławowi Toborkowi oraz Panu Maciejowi Napartemu (raport bieżący nr 22/2014);

W okresie od zakończenia 2014 roku do dnia publikacji raportu, tj. 23 marca 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany w zakresie prokur:

- w dniu 27 lutego 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. postanowił odwołać prokurę udzieloną Panu Przemysławowi Kozłowskiemu, ze skutkiem na koniec dnia 28 lutego 2015 r. Odwołanie prokury było związane z powołaniem Pana Przemysława Kozłowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki od 1 marca 2015 r. (raport bieżący nr 6/2015).

Niektórzy prokurenci otrzymują wynagrodzenie ze Spółki z tytułu umowy o pracę, niektórzy natomiast na podstawie stosownych uchwał Zarządu.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród prokurentów, otrzymanych w 2014 r. z tytułu pełnienia funkcji oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 549,1 tys. zł.

Niektórzy prokurenci otrzymali w roku 2014 wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji we władzach tych spółek.

Z racji pełnienia funkcji członka rady nadzorczej w spółce ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach, Pani Iwona Dobosz otrzymała wynagrodzenie w wysokości 18,0 tys. zł brutto.

Tytułem pełnienia funkcji członków rady nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach, następujący prokurenci Spółki otrzymywali wynagrodzenie: Pani Iwona Dobosz – 18 tys. zł brutto.

Tytułem udzielonej prokury przez zarząd spółki ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,4 tys. zł brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,4 tys. zł brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Henryk Arkit otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,0 tys. zł brutto.

W spółce ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, z tytułu umowy o pracę wynagrodzenie otrzymywali pełniący funkcję we władzach tej spółki: Pan Piotr Zawadzki – 193,6 tys. zł brutto, Pan Krzysztof Prus (w okresie 1.01.2014 - 31.05.2014) – 41,9 tys. zł brutto, Pan Wojciech Pyka – 162,1 tys. zł brutto, Pan Przemysław Kozłowski (w okresie 14.04.2014 – 31.12.2014) – 171,4 tys. zł brutto.

Pozostali prokurenci nie otrzymali w roku 2014 wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. W 2014 roku nie zostało wypłacone prokurentom 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 31.12.2014 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (brutto)
Prokurent	Piotr Zawadzki	2,4 tys. zł.
Prokurent	Katarzyna Kusa	2,4 tys. zł.
Prokurent	Iwona Dobosz	250,6 tys. zł.
Prokurent	Henryk Arkit	2,2 tys. zł.
Prokurent	Jadwiga Zawisza	2,4 tys. zł.
Prokurent	Wojciech Pyka	2,4 tys. zł.
Prokurent	Dariusz Górski	134,4 tys. zł.
Prokurent (1.01.2014 - 31.05.2014)	Krzysztof Prus	Poniżej 1 tys. zł
Prokurent (1.06.2014 - 31.12.2014)	Przemysław Kozłowski	70,0 tys. zł
Prokurent (3.11.2014 - 31.12.2014)	Maciej Naparty	41,2 tys. zł
Prokurent (3.11.2014 - 31.12.2014)	Stanisław Toberek	40,1 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 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.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY

6.1 STRUKTURA AKCJI

Na dzień 23 marca 2015 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12 362 008,83 zł. i dzielił się na 1 400 001 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł. każda. Na liczbę 1 400 001 akcji składa się: 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 1 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, i F oraz 1 akcja imienna zwykła serii G. Szczegółowy struktura akcji przedstawiona została w poniższej tabeli.

Tabela 4. Struktura akcji według stanu na 23.03.2015 r.

Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A ¹	100 000	7,14	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii A ²	500 000	35,71	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii B	233 250	16,66	233 250	12,96
Akcje na okaziciela serii C	106 750	7,63	106 750	5,93
Akcje na okaziciela serii D	18 127	1,29	18 127	1,01
Akcje na okaziciela serii E	60 000	4,29	60 000	3,33
Akcje na okaziciela serii F ³	381 873	27,28	381 873	21,21
Akcje na okaziciela serii G ⁴	1	0 ⁵	1	0 ⁶
Ogółem	1 400 001	100,00	1 800 001	100,00

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

² 15.11.2011 r. Raport bieżący nr 45/2011 - Konwersja 500.000 akcji serii A - zmiana liczby głosów z 3.418.127 na 1.418.127

³ 16.03.2012 r. Raport bieżący nr 9/2012 - Podwyższenie kapitału zakładowego - zmiana liczby akcji i głosów

⁴ 16.12.2013 r. Raport bieżący nr 40/2013 – Rejestracja zmiany wysokości kapitału zakładowego

⁵ wartość obliczeniowa struktury akcji to 0,0000714, przyjęto 0.

⁶ wartość obliczeniowa struktury głosów to 0,0000555, przyjęto 0.

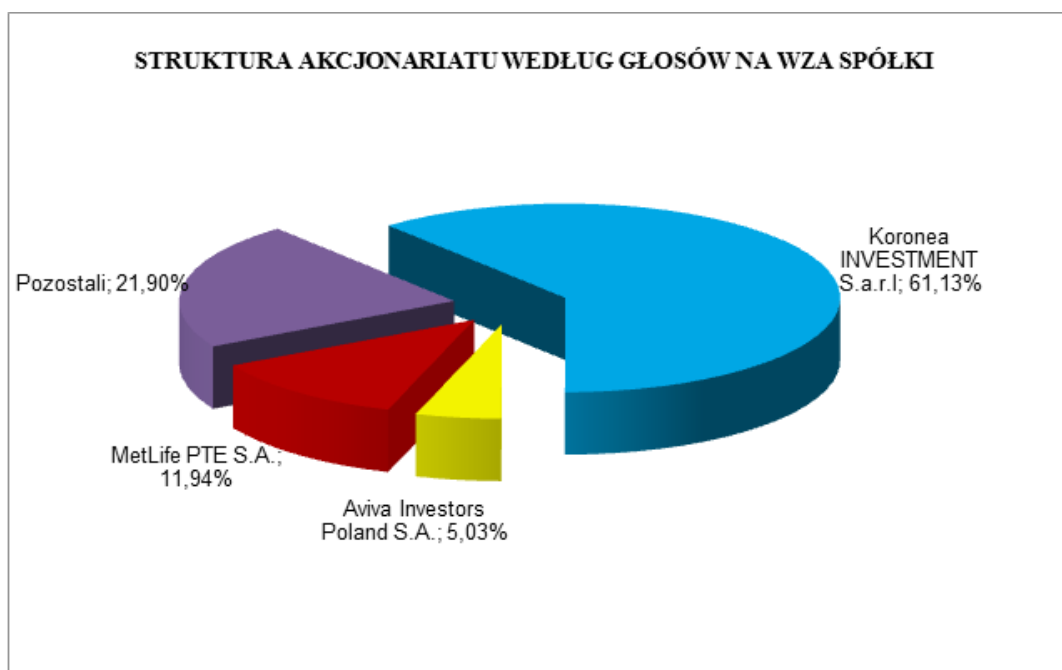
Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 23.03.2015 r.



6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy ZPUE S.A.

Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 23.03.2015 r.



6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIĘJ 5% GŁOSÓW NA WZA

Aktualny skład akcjonariatu przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

Tabela 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na dzień 23.03.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l. jest Koronea sp. z o.o. kontrolowana przez Bogusława Wypychewicza) ¹	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela	50,03%	1 100 352	61,13%
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (organ funduszy inwestycyjnych posiadających bezpośrednio akcje ZPUE S.A., tj.: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) ²	90 515 akcji zwykłych na okaziciela	6,46%	90 515	5,03%
MetLife PTE S.A. (podmiot zarządzający funduszem MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny) ³	214 970 akcji zwykłych na okaziciela	15,35%	214 970	11,94%
Pozostali akcjonariusze	394 164 akcji zwykłych	28,16%	394 164	21,90%
Razem	1 400 001 akcji	100,00%	1 800 001	100,00%

¹ stan akcji na dzień 16.04.2014 r.

² stan akcji na dzień 30.09.2013 r.

³ stan akcji na dzień 03.10.2014 r.

Na dzień publikacji raportu rocznego kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12.362.008,83 zł. i dzieli się na 1.400.001 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł.

Na liczbę 1.400.001 akcji składa się: 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 1.300.001 akcji zwykłych.

- W dniu 18 lutego 2014 r. Spółka ZPUE S.A. otrzymała zawiadomienie od PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, działającego w imieniu funduszy:
 - PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „PKO OFE”),
 - PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej „PKO DFE”),
 o zmniejszeniu udziału PKO OFE i PKO DFE w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (dalej „WZA”) poniżej progu 5%, co nastąpiło w wyniku rozliczenia w dniu 13 lutego 2014 r. transakcji zbycia przez PKO OFE 2000 sztuk akcji Spółki. Bezpośrednio przed dniem rozliczenia transakcji zbycia akcji, tj. na dzień 12 lutego 2014 r., PKO OFE posiadał 91 722 akcje Spółki (co stanowiło 6,5516% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniające do 91 722 głosów na WZA (stanowiących 5,0957% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA), zaś PKO DFE posiadał 231 akcji Spółki (co stanowiło 0,0165% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniających do 231 głosów na WZA (stanowiących 0,0128% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA), w związku z czym łącznie PKO OFE i PKO DFE posiadały 91 953 akcje Spółki (co stanowiło 6,5681% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniające do 91 953 głosów na WZA (stanowiących 5,1085% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA). W wyniku dokonania powyższej transakcji zbycia akcji, na dzień 13 lutego 2014 r., PKO OFE posiadał 89 722 akcje Spółki (co stanowiło 6,4087% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniające do 89 722 głosów na WZA (stanowiących 4,9846% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA), w związku z czym łącznie PKO OFE i PKO DFE posiadały 89 953 akcje Spółki (co stanowiło 6,4252% udziału w kapitale zakładowym Spółki), uprawniające do 89 953 głosów na WZA (stanowiących 4,9974% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA). Informacja o powyższej transakcji została opublikowana w raporcie bieżącym nr 2/2014.
- W dniu 17 kwietnia 2014 r. wpłynęły do Spółki ZPUE S.A. zawiadomienia od KORONEA S.à r.l. oraz KORONEA INVESTMENT S.à r.l., informujące o zmniejszeniu dotychczasowego udziału KORONEA S.à r.l., a jednocześnie zwiększeniu dotychczasowego udziału KORONEA INVESTMENT S.à r.l. w ogólnej

liczbie głosów na WZA ZPUE S.A., co nastąpiło w wyniku przeniesienia w dniu 16 kwietnia 2014 r. na podstawie umowy datio in solutum przez KORONEA S.à r.l. na rzecz KORONEA INVESTMENT S.à r.l. 140.001 akcji zwykłych na okaziciela.

W wyniku dokonania powyższej transakcji przeniesienia akcji:

- 1) KORONEA S.à r.l. zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A. z dotychczasowego 7,78 % do 0 %,
- 2) KORONEA INVESTMENT S.à r.l. zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A., w związku z czym posiada:
 - a) 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, co stanowi 7,14 % kapitału zakładowego oraz uprawnia do 500.000 głosów, co stanowi 27,78 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.,
 - b) 600.352 akcji na okaziciela, co stanowi 42,88 % kapitału zakładowego i uprawnia do 600.352 głosów, co stanowi 33,35 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.

- tj. łącznie 700.352 akcji, co stanowi 50,03 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawnia do 1.100.352 głosów, co stanowi 61,13 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Informacja o powyższej transakcji została opublikowana w raporcie bieżącym nr 7/2014.

- W dniu 3 października 2014 r. Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie (dalej „Spółka”) otrzymał zawiadomienie od MetLife PTE S.A. (dawniej Amplico PTE S.A.) z siedzibą w Warszawie, działającej jako zarządzający funduszem MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej Amplico OFE, zwany dalej „OFE”), o zmianie posiadanego przez OFE udziału w ogólnej liczbie głosów o co najmniej 2% w stosunku do udziału wynoszącego 14,41% w ogólnej liczbie głosów, wskazanego w treści zawiadomienia przekazanego przez Spółkę raportem bieżącym nr 46/2012. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana zaangażowania OFE nastąpiła w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 29 września 2014 r. Bezpośrednio przed zmianą OFE posiadał 225 480 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowiło 16,10% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 225 480 głosów, co stanowiło 12,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie OFE posiada 214 970 akcji, co stanowi 15,35% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 214 970 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 11,94% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 16/2014).
- W dniu 20 października 2014 r. Zarząd ZPUE S.A. otrzymał zawiadomienia związane ze zmianą sposobu pośredniego posiadania akcji ZPUE S.A. przez Pana Bogusława Wypychewicza. Zmiana sposobu pośredniego posiadania akcji nastąpiła na skutek wniesienia do spółki Koronea sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie (podmiot bezpośrednio kontrolowany przez Pana Bogusława Wypychewicza i w którym jest on członkiem organów zarządzających) 100% udziałów w spółce Koronea Investment S. à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w dniu 17 października 2014 r., jako wkładu niepieniężnego na podwyższenie kapitału zakładowego Koronea sp. z o.o. na podstawie umowy w sprawie przeniesienia własności udziałów celem pokrycia nowoutworzonych udziałów. W wyniku przeprowadzenia w/w transakcji, Koronea Investment S.à r.l. stała się podmiotem zależnym od Koronea sp. z o.o. Zarówno Koronea sp. z o.o., jak i Koronea Investment S.à r.l. należą do grupy kapitałowej kontrolowanej przez Pana Bogusława Wypychewicza (raporty bieżące: nr 19/2014 i nr 20/2014).
- W dniu 21 stycznia 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. otrzymał zawiadomienie od Aviva Investors Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej podmiotem, któremu Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których jest organem, tj.: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu 1 stycznia 2015 r. rozwiązaniu uległy dotychczasowe umowy o świadczenie przez Aviva Investors Poland S.A. usług zarządzania portfelami na rzecz ww. funduszy, wobec czego Aviva Investors Poland S.A. przestało być uprawnione do wykonywania prawa głosu z akcji ZPUE S.A. wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych tych funduszy. W wyniku powyższego zdarzenia Aviva Investors Poland S.A. nie posiada już udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A., jako podmiot, który może w imieniu swoich zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A. (raport bieżący nr 2/2015).

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 23.03.2015 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 14.11.2014 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 6. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 23.03.2015 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 14.11.2014 r.)
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l. jest Koronea Sp. z o.o. kontrolowana przez Bogusława Wypychewicza)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela
Michał Wypychewicz	411	-
Tomasz Gajos	-	-
Piotr Kukurba	-	-

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 oraz prokurentów według stanu na dzień 23.03.2015 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 14.11.2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających oraz prokurentów.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 21.03.2015 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 14.11.2014 r.)
Andrzej Grzybek	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	1 000 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	1 524 akcji zwykłych na okaziciela	1 524 akcji zwykłych na okaziciela
Piotr Zawadzki	3 000 akcji zwykłych na okaziciela	3 000 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	176 akcji zwykłych na okaziciela	176 akcji zwykłych na okaziciela
Dariusz Górski	299 akcji zwykłych na okaziciela	299 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	343 akcji zwykłych na okaziciela	343 akcji zwykłych na okaziciela

6.6 DYWIDENDA

Zarząd ZPUE S.A., na mocy Uchwały Nr 1/04/2014 z dnia 4 kwietnia 2014 roku, rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie 41,76 % osiągniętego rocznego zysku netto ZPUE S.A. za rok 2013 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 17.396.012,38 zł. (słownie: siedemnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwanaście złotych trzydzieści osiem groszy) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało wypłatę 12,38 zł. (słownie: dwanaście złotych trzydzieści osiem groszy) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 13,02 zł. (słownie: trzynaście złotych dwa grosze) na każdą akcję uprzywilejowaną.

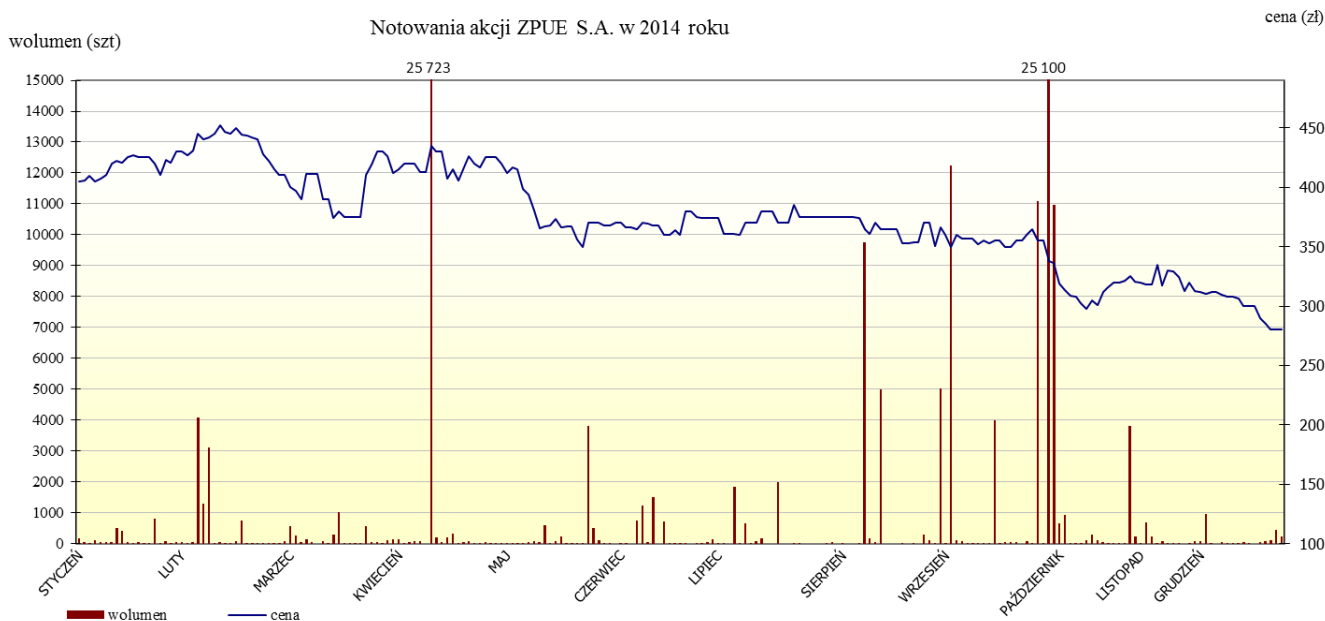
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. w dniu 5 maja 2014 roku podjęło Uchwałę Nr 7/05/2014 w przedmiocie przeznaczenia części zysku netto wypracowanego przez ZPUE S.A. w roku 2013 w kwocie 17.396.012,38 zł. (słownie: siedemnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwanaście złotych trzydzieści osiem groszy) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A. Wysokość dywidendy na

każdą akcję zwykłą wyniosła 12,38 zł. (słownie: dwanaście złotych trzydzieści osiem groszy), a na każdą akcję uprzywilejowaną 13,02 zł. (słownie: trzynaście złotych dwa grosze).

Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w całości w dniu 13 czerwca 2014 roku. Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje ZPUE S.A. w dniu 23 maja 2014 roku (dzień dywidendy). Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F oraz 1 akcja zwykła imienna serii G.

6.7 KURSY AKCJI

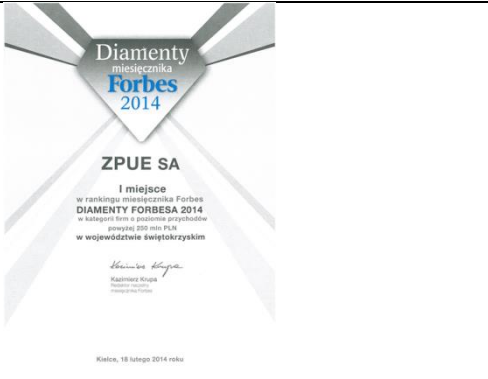
Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.


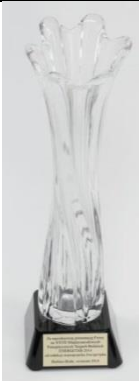



6.8 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. w roku 2014 nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA

2014.02	Diamenty miesięcznika Forbes 2014	I miejsce w rankingu miesięcznika Forbes DIAMENTY FORBESA 2014 W kategorii firm o poziomie przychodów powyżej 250 mln PLN w woj. świętokrzyskim	
---------	-----------------------------------	---	---

			
2014.05.13	Międzynarodowe Targi Energetyki EXPOPOWER 2014	Złoty Medal Automatyczny wyłącznik napowietrzny Reklozer RC-27	
2014.09.15	Międzynarodowe Energetyczne targi Bielskie „Energetab 2014”	Brązowy Medal za produkt: Autonomiczne złącze kablowe SN typu ZK-SN dedykowane do SmartGrid - zdalne monitorowanie oraz sterowanie	
2014.09.15	Miesięcznik Energetyka podczas „Energetab 2014”	Puchar redakcji miesięcznika Energetyka za aranżację stoiska	
2014.10.27	Rzeczpospolita	„Dobra Firma 2014” Nagroda dla najdynamiczniejszej firmy z Listy 2000	

8. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2014 roku w ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.467 osób. Przeciętne zatrudnienie w 2014 roku wynosiło 1.407,67 etatu.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1.090 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 377 osób.

Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2014 r.

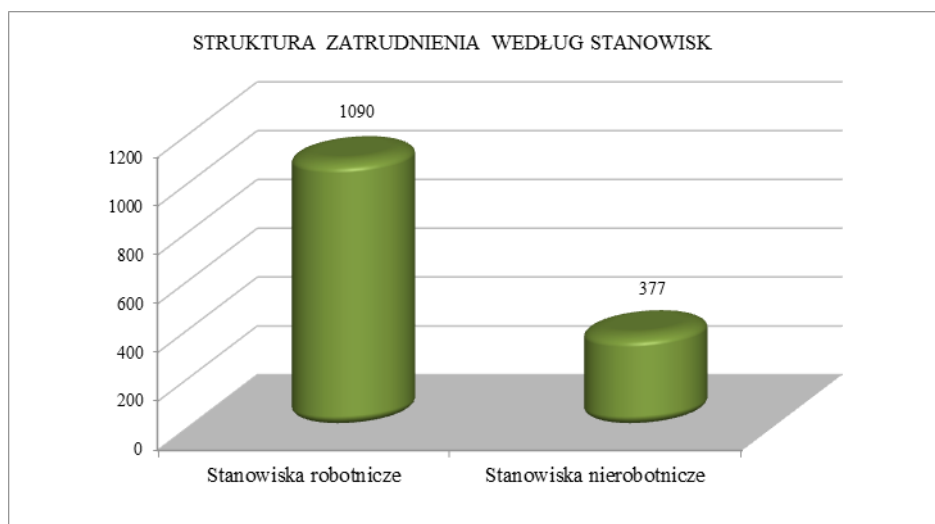


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2014 roku.

Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:	
➤ brygadzysta	32 osoby
➤ betoniarz-zbrojarz	125 osób
➤ elektryk	236 osób
➤ elektroautomatyk	55 osób
➤ kierowca	4 osoby
➤ instruktor praktycznej nauki zawodu	5 osób
➤ lakiernik	22 osoby
➤ ładowacz	24 osoby
➤ monter aparatury	166 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	162 osoby
➤ operator wózka widłowego	2 osoby
➤ pracownik gospodarczy	20 osób
➤ technolog robót wykończeniowych	50 osób
➤ tokarz-frezer	4 osoby
➤ spawacz	1 osoba
➤ specjalista referent w dziale produkcyjnym	14 osób
➤ ślusarz	67 osób
➤ ślusarz-spawacz	75 osób
➤ z-ca brygadzysty	26 osób
Razem:	1090 osób
Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:	
➤ zarząd	2 osoby
➤ dyrektorzy	4 osoby
➤ dyrektorzy regionalni	8 osób
➤ dyrektorzy techniczno-handlowi	11 osób

➤ inżynier sprzedaży	2 osoby
➤ kontroler finansowy	1 osoba
➤ projektant	1 osoba
➤ kierownicy	38 osób
➤ mistrzowie	9 osób
➤ specjaliści	188 osób
➤ referenci	18 osób
➤ doradca techniczno-handlowy	40 osób
➤ technolog	46 osób
➤ programista	9 osób
Razem:	377 osób

Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku.

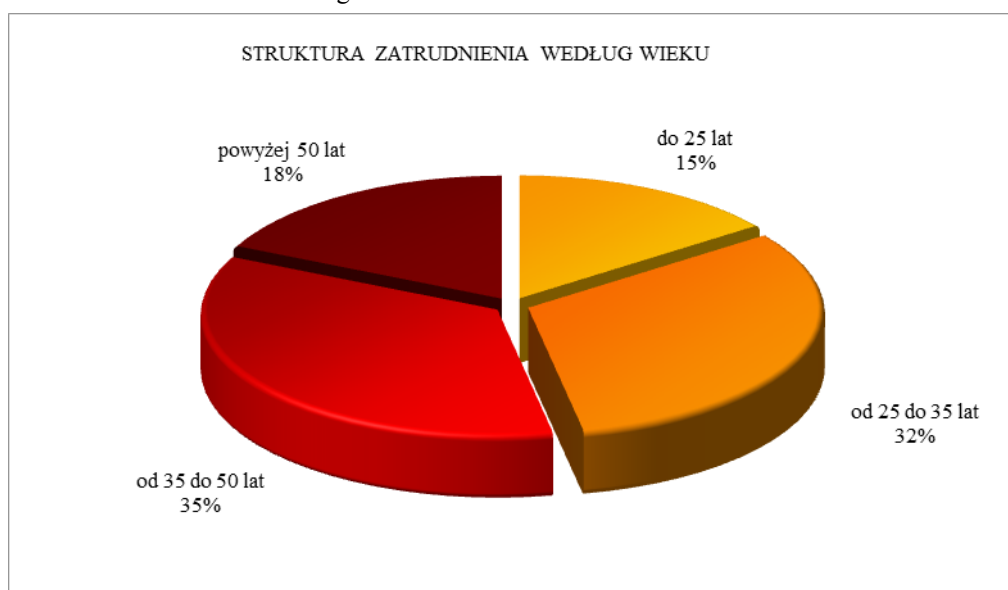


Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2014 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	214	15%
od 25 do 35 lat	480	32%
od 35 do 50 lat	507	35%
powyżej 50 lat	266	18%
Ogółem	1 467	100%

W celu pozyskania wykwalifikowanych pracowników na stanowiska robotnicze Spółka współpracuje z lokalną szkołą zawodową. Szkoła prowadzi kierunki o profilach odpowiadających zapotrzebowaniu ZPUE S.A., tj. elektryk, ślusarz, betoniarz-zbrojarz. W 2014 r. w Spółce praktykę zawodową odbyło 59 uczniów.

Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.



Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2014 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	361	25%
2.	Średnie	594	40%
3.	Zasadnicze zawodowe	429	29%
4.	Podstawowe	83	6%
Ogółem		1 467	100%

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

W 2014 roku w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpiła zmiana struktury sprzedaży na rynkach sprzedaży. Zmniejszeniu uległ udział sprzedaży przemysłu o -8,63 pkt proc. oraz udział sprzedaży pozostałej o -3,02 pkt proc. Wzrósł natomiast udział sprzedaży budownictwa o 4,80 pkt proc. oraz energetyki o 6,85 pkt proc.

Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

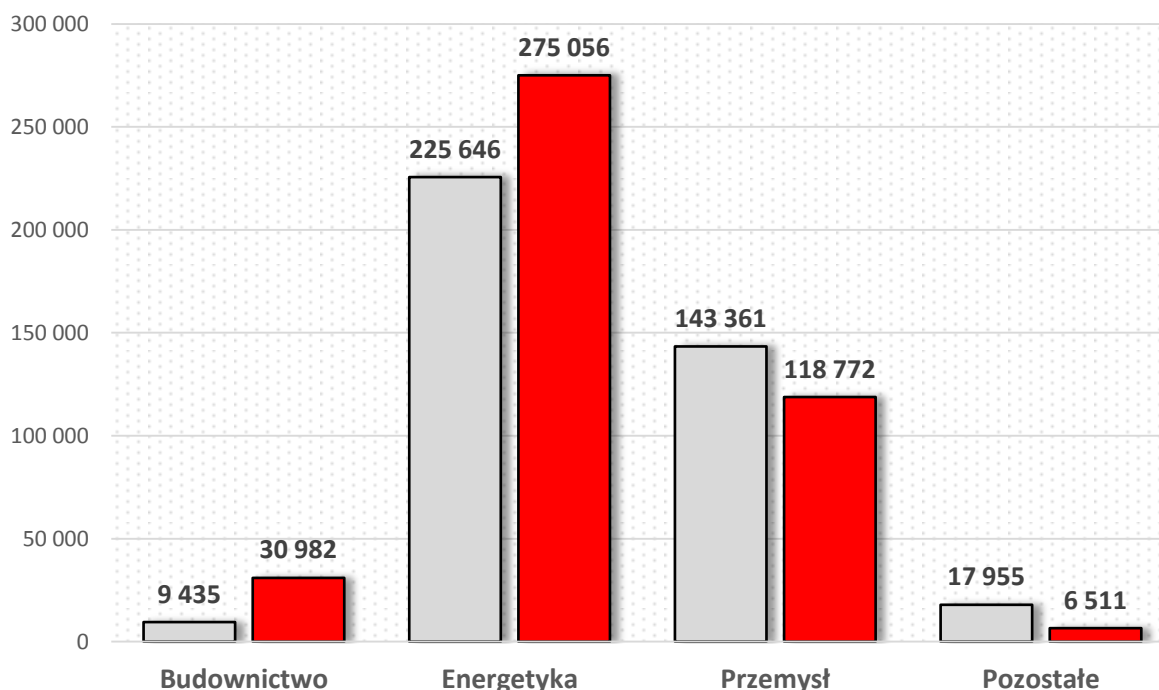


Tabela 11. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2013 i 2014 roku wg grup odbiorców.

ZPUE S.A.						
w tys. zł	2013	Struktura	2014	Struktura	Zmiana struktury	Dynamika
Budownictwo	9 435	2,38%	30 982	7,18%	4,80%	228,36%
Energetyka	225 646	56,92%	275 056	63,77%	6,85%	21,90%
Przemysł	143 361	36,17%	118 772	27,54%	-8,63%	-17,15%
Pozostałe	17 955	4,53%	6 511	1,51%	-3,02%	-63,74%
Sprzedaż końcowa	396 398	100,00%	431 321	100,00%		8,81%

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2014 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 377 997 tys. zł, co stanowiło około 87,6% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 53 324 tys. zł i blisko 12,4% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych oraz rozdzielnic średniego napięcia na rynek: rosyjski, białoruski, słowacki, łotewski, holenderski, czeski, ukraiński, rumuński, węgierski oraz niemiecki.

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

W 2014 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.

Udział żadnego odbiorcy ani żadnego dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży naszej Spółki.

10. SPRZEDAŻ

ZPUE S.A. jest producentem urządzeń elektroenergetycznych do przesyłu i rozdziału energii elektrycznej. ZPUE S.A. prowadzi także działalność handlową w zakresie materiałów do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych oraz usługową w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych „pod klucz” na bazie własnych wyrobów.

Asortyment produkowanych wyrobów obejmuje:

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

Kluczowym asortymentem Spółki są kontenerowe stacje transformatorowe. Służą one do transformacji napięcia średniego na niskie i rozdziału energii elektrycznej średnich i niskich napięć. Obudowy tych stacji wykonane są z betonu lub aluminium.

Istotnym asortymentem są rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, będące elementem wyposażenia stacji transformatorowych. Pozostałymi produktami Spółki są: słupowe stacje transformatorowe, aparatura łączeniowa średnich napięć, żerdzie wirowane, konstrukcje do budowy linii napowietrznych.

ZPUE S.A. zajmuje się również handlem urządzeniami i materiałami do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych (żerdzie wirowane, transformatory oraz aparatura elektryczna).

Wyroby produkowane przez ZPUE S.A. cechują się nowoczesnością i odpowiadają europejskim standardom. Pracownicy Spółki opracowali i wdrożyli do produkcji własne rozwiązania wyłącznika z komorami próżniowymi, a jako jedyna firma w Polsce produkuje rozdzielnice i aparaturę elektroenergetyczną w izolacji SF6. Dzięki właściwościom izolacyjnym gazu SF6, możliwe jest zminimalizowanie wymiarów rozdzielnic ŚN, a także stacji transformatorowych. Mniejszy teren pod zabudowę, uniezależnienie się od środowiska, w jakim ma być zainstalowana rozdzielnica (warunki przemysłowe, wielkomiejskie, nadmorskie), zwiększenie niezawodności pracy w stosunku do innych rozwiązań, a także bezpieczna i prosta eksploatacja, przyczyniły się do znacznego zmniejszenia kosztów inwestycji. Te zalety spowodowały rozwój rynków sprzedaży krajowych i zagranicznych.

Równie innowacyjnymi rozwiązaniami w kraju są skonstruowane podziemne kontenerowe stacje transformatorowe i stacje wieżowe o wyglądzie słupa ogłoszeniowego. Te unikalne rozwiązania umożliwiają zapewnienie zasilania w silnie zurbanizowanych centrach miast. Oprócz rozdzielnic i stacji produkujemy aparaty i podzespoły do nich, zwiększając przewagę nad konkurencją.

Wyroby ZPUE S.A. są sprzedawane na rynku krajowym i zagranicznym.

ZPUE S.A. jest krajowym liderem w zakresie produkcji kontenerowych i słupowych stacji transformatorowych. Głównymi odbiorcami naszych wyrobów są zakłady energetyczne (dystrybutorzy energii), wykonawcy robót elektrycznych, hurtownie urządzeń elektrycznych i zakłady przemysłowe.

Sprzedaż ZPUE S.A. w 2014 r. osiągnęła wartość 431 321 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe: sprzedaż produktów i usług 375 350 tys. zł. (87,02% sprzedaży Spółki), sprzedaż towarów i materiałów 55 971 tys. zł. (12,98%).

Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2014 roku.

Struktura asortymentowa sprzedaży - 2014

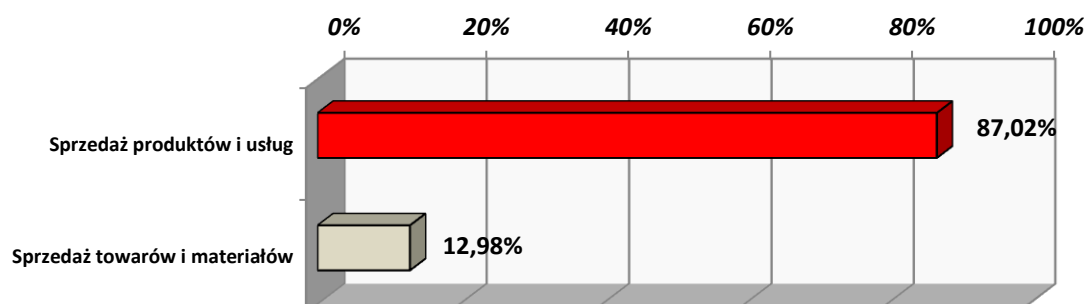


Tabela 12. Struktura sprzedaży Spółki w 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	2014 (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży
I.	Sprzedaż produktów i usług	375 350	87,02%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	144 890	33,59%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	62 221	14,43%
3.	Rozdzielnica niskiego napięcia	22 602	5,24%
4.	Złącza kablowe nN	1 311	0,30%
5.	Rozdzielnice stacyjne	7 022	1,63%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	4 741	1,10%
7.	Stanowiska słupowe	46 161	10,70%
8.	Konstrukcje energetyczne	4 558	1,06%
9.	Rozłączniki i odłączniki	10 928	2,53%
10.	Żerdzie*	13 464	3,12%
11.	Pozostałe produkty i usługi	57 452	13,32%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	55 971	12,98%
1.	Żerdzie	2 338	0,54%
2.	Transformatory	26 152	6,06%
3.	Izolatory	1 005	0,23%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	372	0,09%
5.	Inne materiały do odsprzedaży	26 104	6,05%
	SPRZEDAŻ OGÓLEM	431 321	100,00%

W 2014 roku wartość sprzedaży ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła o ponad 9%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów w 2014 r. wzrosła o 15,15% w porównaniu z rokiem 2013, tj. wartość sprzedaży produktów i usług wzrosła z 325 958 tys. zł. w 2013 r. do poziomu 375 350 tys. zł. w roku 2014, a wartość sprzedaży towarów i materiałów w analogicznych okresach spadła o 20,54%, tj. z 70 441 tys. zł. w 2013 r. do poziomu 55 971 tys. zł. w roku 2014.

Tabela 13. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2014 r. w porównaniu do 2013 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość 2013 (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży (%)	Wartość 2014 (w tys. zł.)	Udział w sprzedaży (%)
I.	Sprzedaż produktów i usług	325 958	82,23%	375 350	87,02%
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	151 482	38,21%	144 890	33,59%
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	58 524	14,76%	62 221	14,43%
3.	Rozdzielnica niskiego napięcia	24 912	6,28%	22 602	5,24%
4.	Złącza kablowe nN	5 326	1,34%	1 311	0,30%
5.	Rozdzielnice stacyjne	6 111	1,54%	7 022	1,63%
6.	Słupowe stacje transformatorowe	4 637	1,17%	4 741	1,10%
7.	Stanowiska słupowe	24 551	6,19%	46 161	10,70%
8.	Konstrukcje energetyczne	5 527	1,39%	4 558	1,06%
9.	Rozłączniki i odłączniki	8 245	2,08%	10 928	2,53%
10.	Żerdzie*	730	0,18%	13 464	3,12%
11.	Pozostałe produkty i usługi	35 913	9,06%	57 452	13,32%
II.	Sprzedaż towarów i materiałów	70 441	17,77%	55 971	12,98%
1.	Żerdzie	13 791	3,48%	2 338	0,54%
2.	Transformatory	23 596	5,95%	26 152	6,06%
3.	Izolatory	1 362	0,34%	1 005	0,23%
4.	Wkładki bezpiecznikowe	336	0,08%	372	0,09%
5.	Inne materiały do odsprzedaży	31 356	7,91%	26 104	6,05%
	SPRZEDAŻ OGÓLEM	396 399	100,00%	431 321	100,00%

Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.

Sprzedaż roczna - wartościowo

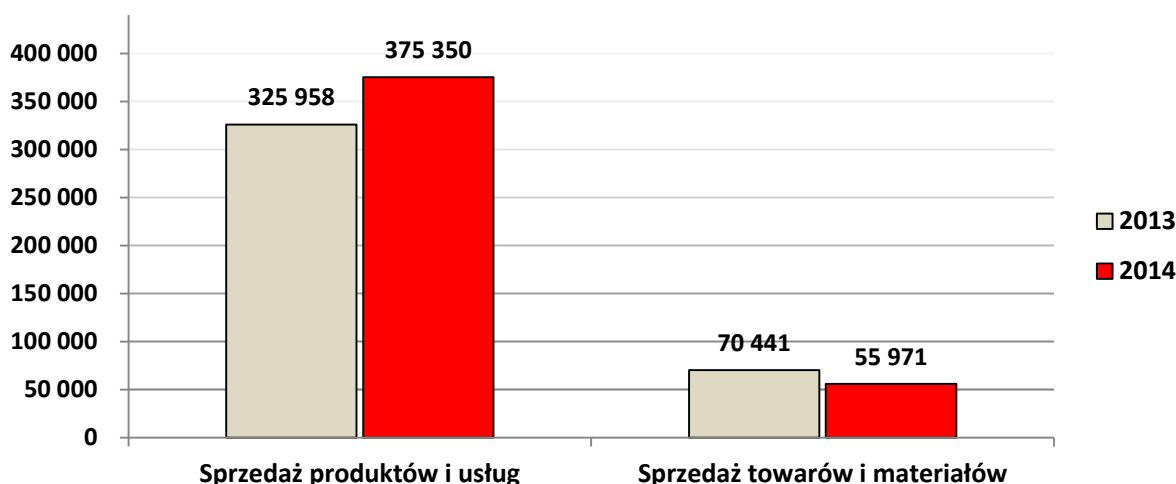


Tabela 14. Zmiany wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2014 r.

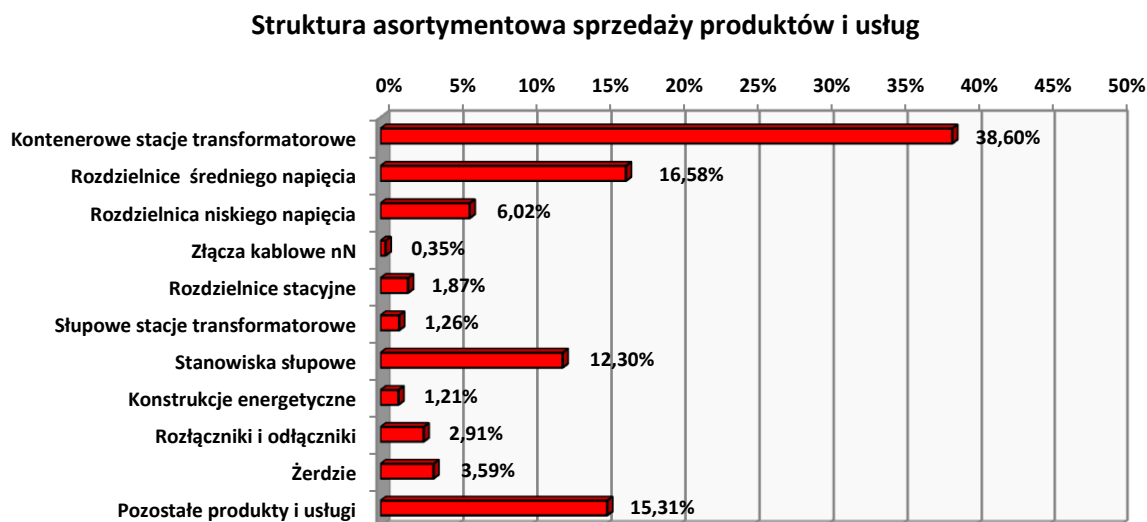
Lp.	Wyszczególnienie	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
I.	Sprzedaż produktów i usług	58 069	140 012	234 389	375 350
1.	Kontenerowe stacje transformatorowe	24 321	62 889	99 174	144 890
2.	Rozdzielnice średniego napięcia	7 147	18 925	32 942	62 221

3. Rozdzielnica niskiego napięcia	3 874	12 391	15 939	22 602
4. Złącza kablowe nN	255	569	732	1 311
5. Rozdzielnice stacyjne	1 372	2 765	4 991	7 022
6. Słupowe stacje transformatorowe	887	1 925	3 203	4 741
7. Stanowiska słupowe	4 348	13 905	23 763	46 161
8. Konstrukcje energetyczne	1 040	1 795	3 070	4 558
9. Rozłączniki i odłączniki	1 721	4 452	7 284	10 928
10. Żerdzie	3 360	6 576	9 861	13 464
11. Pozostałe produkty i usługi	9 744	13 820	33 430	57 452
II. Sprzedaż towarów i materiałów	10 189	23 303	36 944	55 971
1. Żerdzie	541	1 221	1 633	2 338
2. Transformatory	4 023	10 998	18 383	26 152
3. Izolatory	278	583	777	1 005
4. Wkładki bezpiecznikowe	69	149	257	372
5. Inne materiały do odsprzedaży	5 278	10 352	15 894	26 104
SPRZEDAŻ OGÓLEM	68 258	163 315	271 333	431 321

Spośród poszczególnych asortymentów w sprzedaży wyrobów największy udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (38,6%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (łącznie 22,6%),
- urządzenia i wyroby do budowy energetycznych linii napowietrznych: słupowe stacje transformatorowe, rozdzielnice stacyjne, stanowiska słupowe, złącza kablowe nN, konstrukcje energetyczne, żerdzie wirowane oraz rozłączniki i odłączniki (łącznie 23,5%).

Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu.



Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka dla celów sprawozdawczych prezentuje strukturę przychodów również wg. segmentów operacyjnych, w ramach których zostało zdefiniowanych pięć segmentów. Sposób przeprowadzenia segmentacji oraz prezentacja segmentów operacyjnych zostały zamieszczone w nocie do sprawozdania skonsolidowanego.

11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

11.1 Umowy sprzedaży produktów i usług oraz umowy współpracy

Współpraca z kontrahentami jest realizowana na podstawie jednorazowych zamówień bądź na podstawie wieloletnich umów współpracy.

ZPUE S.A. informuje w swoich raportach bieżących o zawieraniu umów znaczących w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – raporty są zamieszczane na stronie internetowej ZPUE S.A.: <http://www.zpue.pl/raporty-biezace.html>.

W roku 2014 ZPUE S.A. nie zawarła umowy w zakresie sprzedaży produktów i usług oraz umowy współpracy, której wartość przekroczyła wysokość 10% kapitałów własnych emitenta.

11.2 Umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich

- Z końcem 2014 roku zakończyła się realizacja projektu ZPUE S.A. pt. „Typoszereg kompaktowych rozdzielnic SN w izolacji suchego powietrza” (dalej: Projekt) w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 Działanie 1.4-4.1, objętego dofinansowaniem na podstawie umowy zawartej w dniu 8 lipca 2011 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach. Wartość realizowanej inwestycji w ramach powyższego Projektu oszacowano na kwotę 4 773 400,00 zł., w tym kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z Projektem wyniosła 4 466 500,00 zł. PARP zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację Projektu do maksymalnej wysokości 2 609 265,00 zł., zatem wartość otrzymanego dofinansowania wyniosła 58,42% w stosunku do kwalifikowanej wartości. Celem projektu było 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. 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 odbiegały od standardowej umowy związanej z dofinansowaniem projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- W lutym 2015 r. zakończyła się realizacja projektu ZPUE S.A. pt. „Samoczynny napowietrzny wyłącznik próżniowy (autoreklozer) z funkcją automatyki sieciowej „smart grid” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 Działanie 1.4., objętego dofinansowaniem na podstawie umowy o dofinansowanie z dnia 19.11.2012 r. Wartość dofinansowania stanowiła kwota 2.847.909,00 zł (dwa miliony osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dziewięć złotych). Łączna wartość projektu kwalifikowana do wsparcia wynosiła 5.008.180,00 zł (pięć milionów osiem tysięcy sto osiemdziesiąt złotych). Zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosiła 56,87%. Projekt polegał na przeprowadzeniu prac badawczych oraz rozwojowych mających na celu stworzenie samoczynnego napowietrznego wyłącznika próżniowego (autoreklozera) z funkcją automatyki sieciowej „smart grid”. Autoreklozer to urządzenie przeznaczone do pracy w trójfazowych sieciach rozdzielczych średniego napięcia (SN), które może być elementem linii napowietrznej lub stacji elektroenergetycznej. Może być również wykorzystywany jako wyłącznik próżniowy samoczynnie separujący wybrany fragment sieci lub uszkodzone rozgałęzienie.

Zarząd ZPUE S.A. uznał w/w umowy o dofinansowanie za istotne z uwagi na znaczenie obu realizowanych projektów, które pozwolą wzbogacić ofertę produktową spółki oraz powinny spowodować wzrost przychodów ze sprzedaży w perspektywie najbliższych lat.

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

- W dniu 6 lutego 2014 r. pomiędzy spółką ZPUE S.A., jako kupującym, a spółką ENERGA-OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku, jako sprzedawcą, zostały zawarte warunkowe umowy sprzedaży udziałów spółek ENERGA-OPERATOR Produkcja sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu (obecnie ZPUE EOP sp. z o.o.) oraz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki ELEKTROINSTAL sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu (obecnie ZPUE Elektroinstal sp. z o.o.). W wyniku zawarcia powyższych umów sprzedaży, ZPUE S.A. została uprawniona do nabycia 100 % udziałów sprzedawanych spółek, pod warunkiem zawieszającym w

postaci uzyskania bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na koncentrację zgodnie z art. 18 lub art. 20 ust. 2 ustawy o uokik.

W dniu 5 marca 2014 r. spółka ZPUE S.A. otrzymała Decyzję nr DKK-24/2014 z dnia 27 lutego 2014 r. wydaną przez Prezesa UOKiK, wyrażającą zgodę na nabycie od spółki ENERGA-OPERATOR S.A. 100 % udziałów spółki ENERGA-OPERATOR Produkcja sp. z o.o. (obecnie ZPUE EOP sp. z o.o.) oraz 100 % udziałów spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki ELEKTROINSTAL sp. z o.o. (obecnie ZPUE Elektroinstal sp. z o.o.). Tym samym spełnił się warunek zawieszający wskazany w umowach sprzedaży, wobec czego na ZPUE S.A. przeszła własność nabywanych udziałów oraz wszelkie wynikające z nich prawa i obowiązki. Łączna cena sprzedaży udziałów nie przekroczyła wartości 10 % kapitałów własnych Emitenta. Nabyte spółki są producentami urządzeń do przesyłu energii elektrycznej, czym wpisują się w główny profil działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Zarząd ZPUE S.A. przekazał do publicznej wiadomości informację o nabyciu w/w udziałów spółek za pośrednictwem portalu internetowego GPW InfoStrefa.

- W dniu 17 kwietnia 2014 r. wpłynęły do Spółki ZPUE S.A. zawiadomienia od KORONEA S.à r.l. oraz KORONEA INVESTMENT S.à r.l., informujące o zmniejszeniu dotychczasowego udziału KORONEA S.à r.l., a jednocześnie zwiększeniu dotychczasowego udziału KORONEA INVESTMENT S.à r.l. w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A., co nastąpiło w wyniku przeniesienia w dniu 16 kwietnia 2014 r. na podstawie umowy datio in solutum przez KORONEA S.à r.l. na rzecz KORONEA INVESTMENT S.à r.l. 140.001 akcji zwykłych na okaziciela.

W wyniku dokonania powyższej transakcji przeniesienia akcji:

- 1) KORONEA S.à r.l. zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A. z dotychczasowego 7,78 % do 0 %,
- 2) KORONEA INVESTMENT S.à r.l. zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A., w związku z czym posiada:
 - a) 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, co stanowi 7,14 % kapitału zakładowego oraz uprawnia do 500.000 głosów, co stanowi 27,78 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.,
 - b) 600.352 akcji na okaziciela, co stanowi 42,88 % kapitału zakładowego i uprawnia do 600.352 głosów, co stanowi 33,35 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A.

- tj. łącznie 700.352 akcji, co stanowi 50,03 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawnia do 1.100.352 głosów, co stanowi 61,13 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Informacja o powyższej transakcji została opublikowana w raporcie bieżącym nr 7/2014.

- W dniu 16 października 2014 r. pomiędzy spółką ZPUE S.A., jako nabywcą, a spółką KOPEX-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A., jako zbywcą, została zawarta umowa zbycia udziałów ZPUE Silesia sp. z o.o., w wyniku której spółka ZPUE S.A. nabyła 19 udziałów w kapitale zakładowym swojej spółki zależnej ZPUE Silesia sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł. każdy.
W wyniku zawarcia powyższej umowy ZPUE S.A. posiada łącznie 928.206 udziałów spółki ZPUE Silesia sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł. każdy, w kapitale zakładowym wynoszącym 46.540.300,00 zł.

- W dniu 25 lutego 2015 roku, w związku z Uchwałą Nr 3/02/2015 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ZPUE Holding sp. z o.o. z dnia 25 lutego 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tejże spółki o kwotę 52.500 zł., tj. z kwoty 52.450 zł. do kwoty 104.950 zł., poprzez utworzenie 1050 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł. każdy, ZPUE S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały spółki ZPUE Holding sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 4.000.000 zł.
Na dzień sporządzenia niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego spółki ZPUE Holding sp. z o.o. nie zostało jeszcze zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

12. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE

Znaczące umowy kredytowe oraz aneksy z nimi związane, zawarte w okresie od początku 2014 r. do momentu publikacji niniejszego raportu:

- W dniu 24 kwietnia 2014 roku Spółka ZPUE S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej jako „Bank”), będącym następcą prawnym Kredyt Bank S.A., aneks do umowy o kredyt obrotowy nr 3683273LD20041100 z dnia 21 kwietnia 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami (raporty bieżące: nr 11/2011, nr 31/2011, nr 17/2012, nr 11/2013). Na mocy aneksu wprowadzono zmiany do

umowy oraz ustanowiono jej nowe brzmienie. Przedmiotowy aneks przewiduje udzielenie kredytu w kwocie 35 000 000,00 zł. (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych) według następujących założeń: do kwoty 21 000 000,00 zł. (słownie: dwadzieścia jeden milionów złotych) w terminie do dnia złożenia przez Kredytobiorcę pismnego wniosku o podwyższenie kwoty kredytu oraz do kwoty 35 000 000,00 zł. (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych) od dnia następnego po dniu złożenia przez Kredytobiorcę pismnego wniosku o podwyższenie kwoty kredytu do dnia 30 maja 2015 roku włącznie. Okres na jaki udostępniono środki z kredytu oraz ostateczny termin spłaty kredytu zostały przedłużone do dnia 30 maja 2015 roku. Jako zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z powyższej umowy ustanowiono: hipotekę umowną łączną ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych – produkcji w toku, cesje praw z polis ubezpieczeniowych nieruchomości oraz przedmiotu zastawu rejestrowego, weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową. Pozostałe zmiany, które zostały wprowadzone do umowy, dotyczą warunków nieodbiegających od powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach. Spółka uznała wskazaną umowę o kredyt obrotowy za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekroczyła wielkość 10 % kapitałów własnych Spółki (raport bieżący nr 9/2014);

- W dniu 13 października 2014 r. Zarząd Spółki ZPUE S.A. podpisał aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 5 lipca 2011 roku („Umowa kredytu”) z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 34/2012 oraz nr 26/2013. Na mocy podpisanego aneksu zostały zmienione następujące istotne warunki Umowy kredytu:

- obniżono limit kredytowy do kwoty 20.000.000,00 zł.;
- ograniczono sposób zabezpieczenia spłaty udzielonego kredytu do weksli własnych in blanco oraz oświadczeń kredytobiorców o poddaniu się egzekucji, rezygnując tym samym z wcześniejszych zabezpieczeń w formie hipotek, zastawów rejestrowych na maszynach i urządzeniach oraz cesji wierzytelności z polis ubezpieczeniowych;
- obniżono poziom marży oraz prowizji.

Ponadto na podstawie przedmiotowego aneksu, do Umowy kredytu po stronie kredytobiorcy przystąpiły spółki ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu oraz ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu, będące spółkami zależnymi ZPUE S.A.. Jednocześnie od Umowy kredytu odstąpiły spółki zależne ZPUE S.A., tj. ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach oraz ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Umowa kredytu została uznana za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekroczyła wielkość 10% kapitałów własnych Spółki (raport bieżący nr 18/2014);

- W dniu 30 grudnia 2014 roku Emitent oraz jego spółka zależna ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, zawarły Umowę o Kredyt w Rachunku Bieżącym („Umowa kredytu”) z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”).

Umowa kredytu pozostaje w związku z umowami ramowymi zawartymi przez Emitenta oraz ZPUE Silesia sp. z o.o. („Kredytobiorcy”) z Bankiem, przewidującymi różne formy kredytowania przez Bank.

Na podstawie Umowy kredytu Bank udostępni Kredytobiorcom kredyt w rachunkach bieżących z limitem kredytowym w kwocie 25.000.000,00 złotych, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredytobiorcy zobowiązują się spłacić kredyt wraz z należnościami ubocznymi do dnia 21 grudnia 2015 roku. Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu, Kredytobiorcy złożyli oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, na których podstawie Bank będzie mógł wystawić bankowe tytuły egzekucyjne do kwoty zadłużenia 30.000.000,00 złotych oraz wystąpić o nadanie tym tytułom klauzul wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2017 roku. Pozostałe postanowienia Umowy kredytu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa kredytu została uznana za znaczącą ze względu na fakt, iż jej przedmiot przekracza wartość co najmniej 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta (raport bieżący nr 23/2014);

- W dniu 27 stycznia 2015 r. Emitent oraz jego spółki zależne, tj.: ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu oraz ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie (dalej „Spółki Zależne”), zawarli Umowę o MultiLinie (dalej „Umowa”) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („dalej Bank”).

Zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy, Bank udzieli Emitentowi i Spółkom Zależnym kredytu w rachunkach bieżących do kwoty 30.000.000,00 zł., w ramach przysługujących im limitów, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Emitent może zaciągać zobowiązania

do maksymalnej kwoty udzielonego kredytu. Umowa obejmuje również zobowiązanie Banku do udzielania Emitentowi i Spółkom Zależnym gwarancji bankowych na podstawie składanych do dnia 30.05.2015 r. dyspozycji, w ramach przysługujących im limitów, do kwoty 6.500.000,00 zł. Emitent może składać dyspozycje udzielenia gwarancji do maksymalnej kwoty, która została przeznaczona na ten cel.

Termin całkowitej spłaty udzielonego kredytu i innych należności Banku wynikających z Umowy ustalono na dzień 30.05.2015 r.

Tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy ustanowiono:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, wystawiony przez Emitenta oraz Spółki Zależne;
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do kwoty zadłużenia 45.000.000,00 zł.

Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na fakt, iż jej przedmiot przekracza wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta (raport bieżący nr 3/2015).

ZPUE S.A. jest stroną kilku umów dotyczących finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów finansowych, których stroną jest spółka ZPUE S.A.

Spółka nie jest stroną żadnych istotnych umów zastawów, ani poręczeń udzielanych innym podmiotom, poza tymi, które wynikają z umów określonych poniżej.

Wykaz obowiązujących umów kredytowych, gwarancyjnych oraz ubezpieczeniowych zawierają odpowiednio Tabela 15, Tabela 16, Tabela 17.

Tabela 15. Funkcjonujące umowy kredytowe

Bank	LP.	rodzaj kredytu	cel	RODZAJ KREDYTU	WARTOŚĆ (w tys. zł.)	Wartość wykorzystania 2014-12-31 (w tys. zł.)	WALUTA KREDYTU	Okres spłaty udostępnienia	OKRES KREDYTU	Okres ważności produktu (gwarancja)	Zabezpieczenie kredytu
PKO BP SA	1	linia wielocelowa	kredyt w rachunku bieżącym	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 75 1020 2629 0000 9602 0229 7216 (202-127/LW/I/13/2007) z dnia 05.09.2007 r. zmieniona Aneksami: Aneks nr 1 z dnia 02.06.2008 r. Aneks nr 2 z dnia 04.06.2008 r. Aneks nr 3 z dnia 03.09.2010 r. Aneks nr 4 z dnia 06.09.2010 r. Aneks nr 5 z dnia 07.10.2010 r. Aneks nr 6 z dnia 05.07.2012 r. Aneks nr 7 z dnia 20.12.2012 r.	16 000	8 800	PLN	2015-09-04	dyspozycja do 2015-12-19	2015-12-19	hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP SA,
PKO BP SA		linia wielocelowa	kredyt obrotowy nieodnawialny		0	0		2015-12-19		2015-12-19	
PKO BP SA		linia wielocelowa	linia gwarancyjna		350	350		PLN/EUR/USD		2015-12-19	

BZ WBK SA	2	kredyt obrotowy	kredyt obrotowy	kredyt obrotowy nr 3683273LD20041100 z dnia 21.04.2011 r. Aneks nr 1 z dnia 28.09.2011 r. Aneks nr 2 z dnia 23.04.2012 r. Aneks nr 3 z dnia 30.10.2012 r. Aneks nr 4 z dnia 21.12.2012 r. Aneks nr 5 z dnia 24.04.2013 r. Aneks nr 6 z dnia 06.12.2013 r. Aneks nr 7 z dnia 24.04.2014 r.	35 000 udostępniony w r-ku bieżącym w kwocie 21 000	14 669	PLN	2015-05-30	2015-05-30	2015-05-31	weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, hipoteka umowna wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku zapasy magazynowe/produkcja w toku/ wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji.
BZ WBK SA		linia gwarancyjna	linia gwarancyjna	linia gwarancyjna nr 3683273LD09081100 z dnia 05.10.2011 r. Aneks nr 1 z dn. 23.04.2012 r. Aneks nr 2 z dn. 30.10.2012 r. Aneks nr 3 z dn. 24.04.2013 r. Aneks nr 4 z dn. 26.04.2013 r. Aneks nr 5 z dnia 06.12.2013 r. Aneks nr 6 z dnia 24.04.2014 r.	6 500	694	PLN EUR USD GBP CHF YEN	2015-05-29	2015-05-29	2020-05-29	weksel in blanco, hipoteka umowna wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji
BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	3	linia wielocelowa	linia kredytowa	wielocelowa linia kredytowa nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 05.07.2011 r. Zmiana nr 1 z dnia 02.10.2012 r. Zmiana nr 2 z dnia 27.11.2012 r. Zmiana nr 3 z dnia 16.01.2013 r. Zmiana nr 4 z dnia 26.03.2013 r. Zmiana nr 5 z dnia 29.05.2013 r. Zmiana nr 6 z dnia 22.07.2013 r. Zmiana nr 7 z dnia 10.10.2013 r. Zmiana nr 8 z dnia 13.10.2014 r.	20 000	7 198	PLN	2015-10-01	2021-07-04	2021-07-04	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawcy weksla
BNP PARIBAS BANK POLSKA SA		linia wielocelowa	linia gwarancyjna		linia gwarancyjna 5 000	0	krajowe zagraniczne	2015-10-01	2021-07-04	2019-10-02	
BNP PARIBAS BANK POLSKA SA		linia wielocelowa	linia akredytyw		linia akredytyw 5 000	0		2015-10-01		2015-10-01	
BANK HANDLOWY SA	4	w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000091885/0182/14 z dnia 30.12.2014 r.	limit 25 000	38	PLN	2015-12-21	2015-12-21	2015-12-21	oświadczenie o poddaniu się egzekucji

Tabela 16. Funkcjonujące gwarancje bankowe

Lp.	Wystawca	Wartość udzielonej gwarancji	WALUTA	Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania	Termin ważności	Rodzaj gwarancji
1.	BZ WBK SA	11 071,50	PLN	03.11.2011	03.11.2011	24.10.2015	usunięcia wad i usterek, roszczeń odszkodowawczych, roszczeń z tyt. kar umownych
2.	BZ WBK SA	8 170,00	EUR	27.03.2012	27.03.2012	28.03.2017	usunięcia wad i usterek

3.	BZ WBK SA	19 143,96	EUR	25.05.2012	25.05.2012	25.05.2017	dobrego wykonania kontraktu
4.	PKO BP SA	217 500,00	PLN	20.11.2012	20.11.2012	20.05.2015	dobrego wykonania umowy
5.	BZ WBK SA	67 026,00	PLN	08.03.2013	30.09.2013	28.10.2018	usunięcia wad i usterek, roszczeń odszkodowawczych, roszczeń z tyt. kar umownych
6.	PKO BP SA	41 288,70	PLN	24.05.2013	24.05.2013	29.07.2018	zapłaty
7.	BZ WBK SA	19 308,21	PLN	10.07.2013	31.03.2014	30.04.2017	należytego wykonania umowy
8.	BZ WBK SA	375 635,00	PLN	11.04.2014	11.04.2014	02.03.2015	należytego wykonania umowy
9.	BZ WBK SA	93 909,00	PLN	11.04.2014	31.01.2015	31.01.2018	usunięcia wad i usterek
10.	PKO BP SA	8 053,06	EUR	23.05.2014	23.05.2014	25.04.2017	należytego wykonania umowy
11.	PKO BP SA	12 923,50	EUR	23.05.2014	23.05.2014	07.12.2016	należytego wykonania umowy
12.	BZ WBK SA	50 000,00	EUR	12.09.2014	15.09.2014	15.10.2016	dobrego wykonania kontraktu
13.	BZ WBK SA	50 000,00	EUR	19.09.2014	30.09.2014	31.12.2014	wadialna

Tabela 17. 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.	8 000 tys. zł.
2.	Ubezpieczenie majątkowe	Budynki	74 888 tys. zł.
		Budowle	6 158 tys. zł.
		Pozostałe środki trwałe bez elektroniki i pojazdów	88 266 tys. zł.
		Elektronika	4 781 tys. zł.
		Środki obrotowe	40 000 tys. zł.
3.	Ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym	Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu międzynarodowym, transport własny i obcy	500 tys. zł.
4.	Ubezpieczenie rzeczy w przewozie krajowym	Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport własny i obcy	500 tys. zł.
5.	Ubezpieczenie lotnicze	Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu BELL 407GX	3 418 tys. USD
		Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu PILATUS PC-12NG	11 566 tys. zł.

13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORECZENIA, GWARANCJE

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2014 r. wyniosła: 5 000 tys. zł.

Wartość tą stanowi:

- poręczenie do kwoty 5000 tys. zł., w formie oświadczenia patronackiego, spłaty zobowiązania Stolbud Włoszczowa S.A. z tytułu Umowy nr 270-1/4/RB/2007 o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z bankiem PKO BP S.A.;

Przedmiotowe zobowiązanie warunkowe zostało udzielone za zgodą Rady Nadzorczej (Uchwała nr 11/2010) będzie obowiązywać do dnia 31 grudnia 2017 roku.

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki finansowe ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w 2014 roku przedstawiają się lepiej niż te, które Spółka osiągała w okresie ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły

247 613 tys. zł, tj. o 8,7% więcej niż na 31 grudnia 2013 r. Wzrost aktywów trwałych nastąpił na skutek wzrostu inwestycji długoterminowych o kwotę 20 421 tys. zł. Wzrostowi uległa również pozycja udziałów i akcji na wartość 20 692 tys. zł. Z kolei aktywa obrotowe na koniec 2014 r. wyniosły 189 061 tys. zł, odpowiednio o około 15,2% więcej niż 31 grudnia 2013 r. Głównie nastąpiło to za sprawą przyrostu należności krótkoterminowych o 27,9% (32 915 tys. zł.). Wartość zapasów spadła z poziomu 30 985 tys. zł. w roku 2013 roku do poziomu 25 446 tys. zł. w roku 2014.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 259 521 tys. zł., co oznacza wzrost o 4,0% w stosunku do roku 2013. Kapitał zapasowy wzrósł o wartość 30 586 tys. zł. Wzrost kapitału zapasowego nastąpił wskutek podziału zysku z lat ubiegłych o wartość 32 538 tys. zł. Nastąpiło również obniżenie jego wartości o rozwiązanie aktywu na podatek odroczony w związku ze sprzedażą udziałów na wartość 1 952 tys. zł. W 2014 roku Spółka osiągnęła zysk netto 29 298 tys. zł, niższy w stosunku do 2013 roku o 20 636 tys. zł. Na wynik finansowy netto roku 2013 miał istotny wpływ zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 15 740 tys. zł., będący nadwyżką wartości godziwej nad wartością nabycia udziałów w spółkach ZPUE Poles Sp. z o.o. i ZPUE Tools Sp. z o.o. w związku z ich wniesieniem do ZPUE Pro Sp z o.o. oraz udziałów w spółce ZPUE Gliwice Sp. z o.o. i ZPUE Katowice S.A. w związku z ich wniesieniem do spółki ZPUE Silesia Sp. z o.o. Zrealizowany zysk został skorygowany o stratę na sprzedaży 1 udziału w ZPUE Tools Sp. z o.o. i 1 udziału w ZPUE Poles Sp. z o.o. przez spółkę ZPUE Pro Sp. z o.o.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły z poziomu 8 690 tys. zł odnotowanego w 2013 r. do poziomu 10 420 tys. zł wykazanego na dzień 31 grudnia 2014 r. Wzrost wartości zobowiązań spowodowany był wzrostem wartości długoterminowych leasingów operacyjnych o kwotę 1 730 tys. zł.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie wzrosły z kwoty 105 341 tys. zł. do kwoty 140 407 tys. zł, czyli o 33,3% w stosunku do stanu z grudnia 2013 roku. Wzrost pozycji zobowiązań krótkoterminowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów o kwotę 18 756 tys. zł., wzrostu wartości zobowiązań handlowych o wartość 6 682 tys. zł. oraz zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń o wartość 6 196 tys. zł. Wzrostowi uległa również pozycja zobowiązań wobec jednostek zależnych o wartość 3 215 tys. zł.

Efektom omówionych powyżej zmian był nieznaczny wzrost sumy bilansowej na koniec 2014 roku o 11,4% w porównaniu z końcem 2013 r., której wartość na 31 grudnia 2013 roku wyniosła 391 994 tys. zł.

W strukturze aktywów na dzień 31.12.2014 r. największy udział miały: należności krótkoterminowe (34,5% sumy aktywów), rzeczowe aktywa trwałe (34,3% sumy aktywów) i inwestycje długoterminowe (18,7% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2014 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 45,2% i 32,2%.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w 2014 roku wyniosły 431 321 tys. zł., tj. wzrosły o 8,8% w porównaniu z rokiem 2013. Przyrost sprzedaży był efektem utrzymującej się korzystnej sytuacji rynkowej w zakresie popytu na produkty naszej Spółki zarówno w kraju jak i na rynkach eksportowych. Spółka dzięki temu lepiej wykorzystuje moce produkcyjne. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 341 799 tys. zł., tj. wzrósł o 8,7% w stosunku do stanu z grudnia 2013 r.

Ponad 9,4% wzrost zysku ze sprzedaży to efekt wzrostu wolumenu sprzedaży oraz prowadzonej optymalizacji kosztowej. Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej był efektem działań mających na celu poprawę ściągalności wierzytelności spółki. Na pozostałe przychody operacyjne miał wpływ poziom przychodów z tytułu wynajmu i dzierżaw oraz uzyskane dotacje.

W efekcie omówionych zdarzeń zysk brutto w roku 2014 osiągnął wartość 33 830 tys. zł., natomiast zysk po opodatkowaniu wyniósł 29 298 tys. zł.

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 wskaźników rentowności w 2014 roku, na podstawie wyników finansowych ZPUE S.A., uległa znaczącym zmianom w porównaniu ze wskaźnikami roku 2013. Wielkość tych wskaźników znajduje się na bezpiecznym poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółki.

Tabela 18. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2013	2014
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	20,01%	11,29%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	12,74%	6,71%
Rentowność sprzedaży brutto	12,61%	7,84%
Rentowność sprzedaży netto	12,60%	6,79%

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 2014 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy niewielkim zmianom w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźników znajduje się nadal na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową firmy. Oznacza to, iż Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 19. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2013	2014
Wskaźnik płynności bieżącej	1,56	1,35
Wskaźnik szybkiej płynności	1,26	1,17

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 2014 w ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźników zadłużenia w stosunku do tych prezentowanych w roku 2013. 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 20. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2013	2014
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,29	0,35
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,46	0,58

14.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA

Wskaźniki efektywności gospodarowania

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

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

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

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

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

Obliczone na podstawie danych ZPUE S.A. za 2014 r. wartości wskaźników cyklu należności i cyklu zobowiązań krótkoterminowych, zwiększyły swą wartość w porównaniu do 2013 r. Spadł natomiast wskaźnik cyklu zapasów.

Zatem, w wyniku powyższego, wskaźnik cyklu środków pieniężnych spadł w stosunku do roku 2013. Jest to głównie efekt spadku cyklu zapasów oraz wzrostu cyklu zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 21. Wskaźniki efektywności gospodarowania ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2013	2014
Cykl należności w dniach	104	114
Cykl zapasów w dniach	28	24
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	94	104
Cykl środków pieniężnych	38	34

15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2014 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem, zarówno w odniesieniu do Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej.

15.1 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 jak również wykonawców robót energetycznych, realizowane przez Spółki przychody ze sprzedaży mogą osiągnąć wyższe lub niższe wartości;
- koniunktura na rynkach eksportowych, warunkująca możliwość pozyskania lub kontynuowania realizacji kontraktów do sektora elektroenergetycznego oraz odbiorców przemysłowych, która może wpłynąć na poziom sprzedaży eksportowej i tym samym na łączne przychody Grupy Kapitałowej;
- wahania stawek referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR, w oparciu o które są liczone odsetki od kredytów, mogące powodować wzrost lub spadek wielkości kosztów finansowych;
- wahania kursów walutowych (głównie EURO), mających wpływ na marżę sprzedaży eksportowej oraz kosztów działalności operacyjnej.

16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

W dniu 23 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie Uchwałą Nr 2/06/2014 dokonała wyboru biegłego rewidenta, tytułem przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. oraz badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2014.

Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia badania sprawozdań rocznych została spółka ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (poprzednio ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa) z siedzibą w Krakowie, 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 Spółki ZPUE S.A. oraz obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. ZPUE S.A. współpracowała z ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka komandytowa w latach ubiegłych, w zakresie dokonywania przeglądów oraz badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak również w zakresie doradztwa rachunkowego. Zgodnie z Ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, w 2013 roku dokonano zmiany kluczowego biegłego rewidenta.

Umowa o badanie i ocenę sprawozdań finansowych za 2014 rok została zawarta pomiędzy ZPUE S.A. a ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k. w dniu 4 lipca 2014 roku, na okres umożliwiający realizację czynności stanowiących jej przedmiot. Strony umowy ustaliły, że z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za I półrocze 2014 roku wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniesie 19 tys. zł. netto, natomiast z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za 2014 rok wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniesie 34 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

W odniesieniu do poprzedniego roku, z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013, spółka ZPUE S.A. zapłaciła 34 tys. zł. netto, natomiast z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego 19 tys. zł. netto. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok 2013 nie obejmowało należności z tytułu usług doradztwa podatkowego lub usług innego rodzaju, gdyż zawarta pomiędzy stronami umowa o badanie i ocenę sprawozdań finansowych nie obejmowała świadczenia dodatkowych usług.

17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKĘ

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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 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 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

ZPUE S.A. współpracuje z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają Spółce materiały i surowce. Wprowadzona polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy jednoczesnej minimalizacji kosztów zakupów. W oparciu o podobne zasady Spółka 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 ZPUE S.A. posiada nie mniej niż dwóch dostawców. Z głównymi dostawcami ZPUE S.A. zawiera 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 30,0% sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2014r.

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, 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 instytutach.

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 wywarłoby 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 producenckie 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

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudniają ponad 2 000 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 naszym Spółkom 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 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.

Konsolidacja spółek zmniejsza to ryzyko, pozwalając przenosić w razie awarii część produkcji do spółek tworzących Grupę Kapitałową. Jest to możliwe dzięki podobnemu parkowi maszynowemu, a także zbliżonym kwalifikacjom pracowników biorących udział w procesie produkcji.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Pan Bogusław Wypychewicz posiada pośrednio 700 352 akcje ZPUE S.A., co stanowi łącznie 50,03% ogólnej liczby akcji oraz uprawnia do 1 100 352 głosów, co stanowi 61,13% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Oznacza to, iż Pan Bogusław Wypychewicz ma znaczący wpływ na działalność naszej Grupy Kapitałowej. Należy zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a tym samym na działalność 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.

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 concerny 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.

17.3 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO DZIAŁALNOŚCI

Działalność grupy kapitałowej ZPUE S.A. jest narażona m.in. na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko płynności,
- c) ryzyko rynkowe:
 - ryzyko walutowe,
 - ryzyko stopy procentowej,
 - inne ryzyko cenowe.

a) ryzyko kredytowe, to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Spółki spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji. Sprzedaż do odbiorców w istotnym stopniu odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. W Spółce funkcjonuje wiele mechanizmów ograniczających ten element ryzyka: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów, stosowanie limitów

kredytowych, bieżący monitoring należności.

- b) ryzyko płynności, to ryzyko, że Spółka napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Spółka dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Po sporządzeniu budżetu Spółka występuje do współpracujących z nią instytucji finansowych o przyznanie odpowiednich limitów kredytowych. W zakresie zewnętrznego finansowania Spółka korzysta z kredytów. Służby finansowe na bieżąco monitorują sytuację finansową i płatniczą w Spółce.
- c) ryzyko rynkowe, to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.
- *ryzyko walutowe*, to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ryzykiem tym objęte są szczególnie należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach obcych;
 - *ryzyko stopy procentowej*, to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Ryzyko dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych zaciągniętych przez spółkę;
 - *inne ryzyko cenowe*, to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe.

Z uwagi na fakt, iż zgodnie z analizą danych skonsolidowanych zmiana stopy procentowej nie wywarłaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe oraz wynik finansowy jednostki, odstąpiono od zamieszczania analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej.

18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W ROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, nie toczyły się, nie zostały wszczęte ani zakończone postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie sprawozdawczym Spółka ZPUE S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje Spółki z podmiotami zależnymi i powiązanyymi zostały opisane w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Jednostkowego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. (str.: 45-48).

21. 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 23 marca 2015 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Krzysztof Jamróz

Przemysław Kozłowski

Tomasz Stępień

22. Spis tabel

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2014r.	7
Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu według stanu na 31.12.2014 r.	8
Tabela 3. Wynagrodzenia Prokurentów według stanu na 31.12.2014 r.	10
Tabela 4. Struktura akcji według stanu na 23.03.2015 r.	10
Tabela 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 23.03.2015 r.	12
Tabela 6. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.	14
Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających oraz prokurentów.	14
Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2014 roku.	17
Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2014 r.	18
Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2014 r.	19
Tabela 11. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2013 i 2014 roku wg grup odbiorców.	20
Tabela 12. Struktura sprzedaży Spółki w 2014 r.	22
Tabela 13. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki w 2014 r. w porównaniu do 2013 r.	23
Tabela 14. Zmiany wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2014 r.	23
Tabela 15. Funkcjonujące umowy kredytowe.	28
Tabela 16. Funkcjonujące gwarancje bankowe	29
Tabela 17. Funkcjonujące umowy ubezpieczenia.	30
Tabela 18. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.	32
Tabela 19. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.	32
Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.	32
Tabela 21. Wskaźnik efektywności gospodarowania ZPUE S.A.	33

23. Spis wykresów

Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 23.03.2015 r.	11
Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 23.03.2015 r.	11
Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.	15
Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2014 r.	17
Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku.	18
Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.	19
Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.	20
Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2014 roku.	22
Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.	23
Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu.	24