



# SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

## Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. w I półroczu 2014 roku

### 1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania z działalności

Prezentowane sprawozdanie z działalności Spółki za I półrocze 2014 rok zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W omawianym okresie obrotowym Spółka nie dokonywała zmian w przyjętej Polityce Rachunkowości.

### 2. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa spółki: **ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A.**

Siedziba: **ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków**

Organ rejestrowy: **Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

Nazwa i numer rejestru: **KRS 0000081300**

Kapitał akcyjny: **1 531 288,60 zł**

Nr telefonu: **(41) 374-10-16**

Nr faksu: **(41) 374-17-12**

E-mail: **zuk@zuk.com.pl**

Strona internetowa: **www.zuk.com.pl**

Spółka działa pod firmą Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. Spółka Akcyjna ZUK „Stąporków” powstała w 1995 roku w wyniku przekształcenia w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

W miesiącu wrześniu 1995 roku, akcje Spółki zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Funduszem wiodącym był NFI im. E. Kwiatkowskiego.

W miesiącu lipcu 2002r. fundusz wiodący oraz pozostałe fundusze inwestycyjne sprzedały udziały w ZUK „Stąporków” dla firmy STALMAX S.J. oraz Prezesa Spółki.

W dniu 3 sierpnia 2007r. spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Spółka oferowała 400.000 akcji serii B nowej emisji i 400.000 akcji sprzedawanych serii A, po cenie 30 zł, ustalonej na górnym poziomie przedziału cenowego wynoszącego 25-30 zł. Stopa redukcji zapisów na akcje w transzy małych inwestorów wyniosła 97,55%.

W dniu 31 sierpnia 2007r. Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. w drodze emisji akcji serii B.

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego. Zasady określone są odrębnym dokumencie Spółki.

Obecnie w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA jest notowanych 4.503.790 akcji ZUK „STĄPORKÓW” SA. tj.:

- 4.103.790 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30.06.2014r. wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji.

Strukturę i schemat organizacyjny Spółki określa regulamin organizacyjny Spółki.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1/ produkcja opakowań drewnianych – 16.24.Z,
- 2/ produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania – 16.29.Z,
- 3/ produkcja wyrobów formowanych na zimno – 24.33.Z,
- 4/ produkcja konstrukcji metalowych i ich części – 25.11.Z,

- 5/ produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania – 25.21.Z,
- 6/ produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych – 25.29.Z,
- 7/ produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą – 25.30.Z,
- 8/ obróbka metali i nakładanie powłok na metale – 25.61.Z,
- 9/ obróbka mechaniczna elementów metalowych – 25.62.Z,
- 10/ produkcja zamków i zawiasów – 25.72.Z,
- 11/ produkcja pojemników metalowych – 25.91.Z,
- 12/ produkcja złączy i śrub – 25.94.Z,
- 13/ produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych gdzie indziej niesklasyfikowana – 25.99.Z,
- 14/ produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych – 28.15.Z,
- 15/ produkcja pieców, palenisk i palników piecowych – 28.21.Z,
- 16/ produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków – 28.22.Z,
- 17/ produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana – 28.99.Z,
- 18/ produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana – 32.99.Z,
- 19/ naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych – 33.11.Z,
- 20/ naprawa i konserwacja maszyn – 33.12.Z,
- 21/ instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia – 33.20.Z,
- 22/ pozostała usługowa działalność gastronomiczna – 56.29.Z,
- 23/ badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii – 72.11.Z,
- 24/ pozostałe badania i analizy techniczne – 71.20.B,
- 25/ działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10.Z.

Spółka dysponuje Decyzją Nr P.362958 wydaną przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, Departament Badań Patentowych, o udzieleniu patentu na wynalazek pt. „Urządzenie do zasilania paleniska paliwem stałym, mieszanym” Okres ochrony wynalazku rozpoczynający się w dniu 20.10.2003 obejmuje 20 lat od dnia dokonania zgłoszenia.

Do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszono następujące wynalazki i znaki towarowe i wzory przemysłowe:

- P.394252** „Paliwo stałe w postaci uformowanych kształtek i sposób jego wytwarzania”
- P.395692** „Urządzenie do wytwarzania paliwa stałego w postaci uformowanych kształtek i sposób wytwarzania paliwa stałego  
Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 9.07.2012 pod nr EP 12005062
- P.395693** „Urządzenie do wytwarzania paliwa stałego w postaci formowanych kształtek i sposób wytwarzania paliwa stałego”  
Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 9.07.2012 pod nr EP 12005064
- P.395694** „Urządzenie do wytwarzania paliwa stałego w postaci uformowanych kształtek i sposób wytwarzania paliwa stałego”  
Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 9.07.2012 pod nr EP 12005066
- P.396786** „Urządzenie do mieszania surowców energetycznych, obejmujących zwłaszcza biomase, odpadowe materiały roślinne, pył węglowy oraz ewentualnie lepiszcza”
- P.398061** „Komora robocza urządzenia do wytwarzania pelet opałowych lub paszowych i matryca formująca”
- P.398078** „Układ głowic urządzenia do wytwarzania pelet opałowych lub paszowych”  
Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 06.02.2013 pod nr EP 13154118
- P.404295** „Sposób otrzymywania peletu opałowego lub paszowego z surowców biodegradowalnych oraz linia technologiczna do realizacji tego sposobu”.

009582776

Zarejestrowano Wspólnotowy Znak Towarowy „carbiopellet”

001938606-0001

Zarejestrowano Wzór Przemysłowy na **Mobilną Wytwórnę Pelletów**

**WZT 011951787**

Wniosek o rejestrację Wspólnotowego Znak Towarowego **PELLETON**

Spółka posiada również:

- **Certyfikat zgodności Zakładowej Kontroli Produkcji nr 2527-CPR-1A.033.00** zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady EU nr 305-2011 z dnia 9 marca 2011r (Rozporządzenie CPR), certyfikat odnosi się do wyrobów budowlanych: **Spawanie elementów nośnych ze stali konstrukcyjnych w klasie wykonania EXC1 i EXC 2, metoda 1, 3a, 3b wg. normy EN 1090-1:2009+A1:2011 produkowanych przez Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.** Certyfikat obejmuje procesy spawania: 111, 131, 135, 141, 783, w grupach materiałowych (PN-EN ISO 15608): 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 8.1. Świadczenie wydane przez TÜV SÜD Polska Sp. z o.o. jednostka notyfikowana nr 2527. Certyfikat wydany dnia 14.07.2014r.

- **Certyfikat zgodności nr TSP-3834-045.00 potwierdzający spełnienie wymagań jakości dotyczące spawania wg PN-EN ISO 3834-3:2007** dla produktów wykonywanych w przedsiębiorstwie Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A. tj: Ruszty taśmowe z pokładem lekkim (typ Rn, Rtn, Rtsnc); Ruszty taśmowe z pokładem średnim (typ Rtsr, R11a, R10,8); Ruszty taśmowe z pokładem ciężkim (typ Rtwc, Rtwk, R1); Przenośniki taśmowe, ślimakowe oraz przenośniki zgrzebłowe żużla (OZDW, OZGW, OZ57/77A, OZ13-5, OZ2/8, OZ3/8, OZ1/12, OZ35B, PPZ, OW08, PZZ, OCS2/4, OCS1/4A, OCS50, OCS77A); Filtry pulsacyjne; Filtrobicyklony; układy dwustopniowy – bateria cyklonów; odpylacze przelotowe; elementy instalacji odpylających; Konstrukcje stalowe (grubość ścianki 30mm, średnica rud 2000mm, długość elementu 36m) , Formy szalunkowe do odlewania betonu. Certyfikat obejmuje procesy spawania: 111, 131, 135, 141, 783, w grupach materiałowych (PN-EN ISO 15608): 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 8.1. Świadczenie wydane przez TÜV SÜD Polska Sp. z o.o. jednostka notyfikowana nr 2527. Certyfikat wydany dnia 13.07.2014r.

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 146/011/CE/D/2011** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Filtrobicyklon**” (typ: **FBC-6x760/48,2,5/120**), symbol PKWiU: 28.25.14.0 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE. Świadczenie wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.12.2011r.

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 102/011/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Napęd rusztowy**” (typ: **BNR 2000**), symbol PKWiU: 28.15.24.0 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadczenie wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 104/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Napęd rusztowy**” (typ: **NBp250-1,NBp250-2, NBp500**), symbol PKWiU 28.15.24.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadczenie wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 182/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Napęd rusztowy**” (typ: **BNR 1000**), symbol PKWiU 28.15.24.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadczenie wydane przez Instytut

Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 25.06.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 107/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Ruszt mechaniczny**” (typ: **Rn06B, Rn086C, Rn0940, Rn1.16C, Rn1.13, Rn1.46**), symbol PKWiU 28.21.11.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat badania typu WE (EC) Nr 106/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Ruszt średni z napędem NBp500 i NBp 250**” (typ: **RTSR, RTSNc i Rł**), symbol PKWiU 28.21.11.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 105/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Ruszt wysoki z napędem BNR 2000**” (typ: **RTWK i RTWC**), symbol PKWiU: 28.21.11.0, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

- **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 103/11/CE/D/2010** stwierdzający, iż wyrób o nazwie „**Przenośnik zgrzeblowy żuźla**” (typ: **OZDW 57/77, OZGW 57/77, OZ 57/77A, OCS 2/4B, OZ1/(3-5), PPZ, OZ1/12, OZ3/8, OZ35B, OCS35B, OCS57A**), symbol PKWiU: 28.22.13 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach MG z dnia 21.10.2008r. (Dz. U. nr 199 poz. 1228) – Dyrektywa Maszynowa 2006/42/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 21.08.2007r. (Dz. U. nr 155 poz. 1089) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 2006/95/WE, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MG z dnia 13.04.2007r. (Dz. U. nr 82 poz. 556) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 2004/108/WE. Świadectwo wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

### **3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w półroczu, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym okresie obrotowym.**

Podstawowym źródłem przychodów ZUK „Staporków” S.A. jest sprzedaż własnej produkcji i usług. Poziom sprzedaży jest ściśle związany z wielkością pozyskanych zamówień.

Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów jak również zysk netto Spółki w I półroczu 2014 roku były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2013r.

Sprzedaż własnej produkcji, usług i materiałów w I półroczu 2014r. była wyższa w porównaniu z I półroczem 2013r. o 8797,9tys zł.

Z całokształtu działalności Spółka w I półroczu 2014r. osiągnęła zysk brutto w wysokości 2135,1 tys. zł tj. o 626,8 tys zł. wyższy niż w i półroczu 2013r. Na wynik ten składa się:

- zysk ze sprzedaży w wysokości	3504,0 tys. zł.
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości	597,2 tys. zł.
- strata na działalności finansowej w wysokości	771,7 tys. zł.

Zysk na działalności podstawowej został uzyskany z kontraktów w energetyce, ochronie środowiska i infrastrukturze. Czynione są starania, aby rozszerzyć asortyment produkcji. Trwają działania nad wymianą parku maszynowego na urządzenia CNC, co znacznie obniży koszty produkcji, zwiększy wydajność.

W I półroczu 2014r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 198,5 tys. zł. Przyjęto do użytkowania środki trwałe o wartości początkowej 180,9 tys. zł. Zlikwidowano zużyte środki trwałe o wartości początkowej 51,9 tys. zł., zbyto środki trwałe o wartości początkowej 51,9 tys. zł.

Spółka pracuje nad wdrożeniem nowych produktów.

W I półroczu 2014 roku nie nastąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

#### **4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

##### **Ryzyko związane z działalnością operacyjną**

Ryzyko działalności operacyjnej Spółki wynika z uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych wpływających na działalność gospodarczą Spółki. Do czynników zewnętrznych oddziałujących na działalność operacyjną Spółki można zaliczyć tempo wzrostu sektora działalności Emitenta oraz presję konkurencyjną, która może oddziaływać na wielkość uzyskiwanych przychodów oraz na zmniejszenie marży operacyjnej. Z uwagi na znaczenie eksportu w działalności Spółki na wyniki operacyjne wpływa także zachowanie pozycji konkurencyjnej na rynkach zagranicznych. Czynniki wewnętrzne wiążą się z właściwym określeniem strategii rynkowej Emitenta i skutecznym jej wdrożeniem. Wymienione powyżej czynniki, zarówno o charakterze wewnętrznym jak i zewnętrznym są tylko częściowo zależne od Spółki. Występuje więc ryzyko negatywnego wpływu otoczenia rynkowego lub błędów w strategii dalszego rozwoju na działalność Spółki i jego wyniki finansowe. Spółka w związku z konkurencją na rynku, podjęła szereg działań zmierzających do zachowania jej pozycji (m.in. ciągłe monitorowanie cen na wyroby dla energetyki i ochrony środowiska i dostosowywanie ich do potrzeb rynkowych).

##### **Kadra kierownicza i kluczowi pracownicy**

Działalność Spółki na rynku wymaga odpowiedniej wiedzy i przygotowania, szczególnie w odniesieniu do kadry kierowniczej i personelu technicznego. Poziom kompetencji pracowników określa ponadto zdolność Spółki w prowadzeniu najbardziej zaawansowanych projektów. Nie można wykluczyć sytuacji fluktuacji kadry i przechodzenia kluczowych pracowników do podmiotów konkurencyjnych. Ponadto wzrost popytu na specjalistów z branży może się przekładać na wzrost wynagrodzeń. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest emigracja zarobkowa dotycząca także dziedziny, w której działa Emitent.

Spółka dostrzega to ryzyko i podejmuje działania zapobiegawcze na dwóch płaszczyznach. Z jednej strony jest to związanie dotychczasowych pracowników ze Spółką. Odbywa się to poprzez wprowadzenie systemu motywacyjnego oraz stopniowe podwyższanie wynagrodzeń. Z drugiej strony Spółka stale doskonali proces rekrutacji nowych pracowników, tak aby kadra na poszczególnych stanowiskach była zastępowalna w możliwie krótkim okresie.

##### **Ryzyko związane z realizacją kontraktów**

Na prawidłowy przebieg procesów produkcyjnych ma wpływ wiele czynników, do których należą przede wszystkim współpraca z dostawcami, podwykonawcami i innymi podmiotami występującymi przy realizacji inwestycji. Realizacja umów wiąże się także z szeregiem zapisów umownych na okoliczność nie wywiązywania się lub niewłaściwego wykonania drugiej strony z warunków umowy. Ponadto Emitent zauważa, iż w trakcie realizacji inwestycji istnieje ryzyko nienależytego wykonania umowy, spowodowane różnymi przyczynami, począwszy od błędów konstrukcyjnych, projektowych, technologii, w rezultacie wpływające na jakość i terminowość kontraktu.

Ewentualne opóźnienia lub przesunięcia czasowe robót montażowych z winy Emitenta obwarowane są karą finansowymi z reguły na poziomie od 0,1 do 0,5% ceny umownej za każdy dzień opóźnienia, ale łącznie nieprzekraczającymi ustalonego indywidualnie dla każdej umowy limitu. W większości przypadków inwestor ma również prawo dochodzenia odszkodowań uzupełniających powyżej limitu kar, do wysokości faktycznie

poniesionej szkody. Może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Natomiast Emitent zaznacza, iż w roku obrachunkowym nie był obciążany znaczącymi karami umownymi za nieterminową bądź wadliwą realizację kontraktów czy usług.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy są przede wszystkim gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Wysokość i forma zabezpieczenia zależy od przedmiotu umowy, terminów umownych, a także rodzaju obiektu i specyfiki danej inwestycji. Zapisy w zakresie kar umownych są postanowieniami standardowymi stosowanymi w tego typu kontraktach.

Dodatkowe ryzyka związane z realizacją kontraktów wiążą się z możliwością wejścia w spór sądowy ze zleceniodawcą, koniecznością usunięcia ewentualnych wad lub usterek przedmiotu umowy, ewentualną zapłatą kar umownych oraz odstąpieniem od umowy. Może ponadto wystąpić sytuacja nie wywiązania się zleceniodawcy z terminów płatności za wykonane przez Emitenta prace, co może skutkować w ewentualnym wystąpieniu problemów z płynnością finansową. Spółka jak do tej pory nie miała istotnych kłopotów związanych z realizacją kontraktów, nie przewidujemy również takiej sytuacji w przyszłości.

#### **Ryzyko związane ze zmianą warunków umów**

Działalność Emitenta oparta jest w znaczącej części na realizowaniu umów w zakresie produkcji konstrukcji i urządzeń technologicznych oraz ich montażu u inwestora. Ze względu na specyfikę oferty, działalność Emitenta skupia się głównie na rynku energetycznym, w budownictwie oraz w zakresie instalacji ochrony środowiska, poprzez realizację większych i znaczących projektów modernizacyjnych elektrowni i elektrociepłowni na terenie Polski oraz krajów Unii Europejskiej. Stała kooperacja z wybranymi podmiotami zapewnia stabilność treści zawieranych umów. Jednak istnieje ryzyko, iż ewentualne zmiany warunków współpracy, narzucone Spółce przez jego głównych zleceniodawców, spowodować mogą chwilowe utrudnienia w ich realizacji, wzrost kosztów ich realizacji, bądź też konieczność rezygnacji ze współpracy z danym klientem, co może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

#### **Ryzyko związane z rozwojem działalności eksportowej**

Spółka dużą część przychodów realizuje za granicą. Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta w I półroczu 2014r. wyniósł 58,1 %. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych produktów i usług jak również z długoletnim rozwojem kontaktów międzynarodowych. Skutkuje to osiąganiem wyższej rentowności prowadzonej działalności gospodarczej. Taka strategia rozwoju rodzi także pewne ryzyko związane z możliwościami utrzymania obecnych kontraktów oraz pozyskiwaniem nowych zleceń w przyszłości. Zarząd Spółki ocenia jednak, że obecna sytuacja w obszarze eksportu jest dobra i istnieją możliwości jego znacznego zwiększenia w miarę rozbudowy mocy produkcyjnych Emitenta. Spółka kalkuluje ceny wyrobów eksportowych, zakładając uzyskanie zadowalających marż na sprzedaży przy zmiennym kursie walut.

#### **Konkurencja**

ZUK „Stąporków” SA podlega presji konkurencyjnej innych podmiotów z branży. Spółka prowadzi równoległe działalność w kilku obszarach: energetyki, ochrony środowiska, budownictwa. W każdej z tych dziedzin można mówić o występowaniu pewnej konkurencji. Należy jednak podkreślić że jest ona niwelowana poprzez wysoką jakość produktów Emitenta oraz konkurencyjne ceny. Na uwagę zasługuje także fakt, że Spółka posiada własne produkty i rozwiązania, w tym chronione patentami, co dodatkowo poprawia jego pozycję konkurencyjną. Pomimo atutów Spółki należy brać pod uwagę możliwość spadku rentowności działalności operacyjnej w przyszłości wynikającego ze wzrostu presji konkurencyjnej.

#### **Sytuacja makroekonomiczna**

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągnięte przez niego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Emitenta. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów, bądź na zwiększenie kosztów działalności.

## Ryzyko walutowe

Istotna część przychodów i kosztów Emitenta wyrażona jest w walucie obcej. W I półroczu 2014r. 58,1%. Przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta pochodziło z eksportu. W tej liczbie wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiło 100 %. Spółka prowadząc politykę handlową oraz kształtując ceny dla odbiorców końcowych stara się uwzględniać elementy ryzyka walutowego. Ponadto znacząca większość materiałów wykorzystywanych do produkcji jest importowana. Import materiałów jest denominowany w 100% w walucie Euro. W przyszłości ryzyko walutowe może zostać całkowicie zneutralizowane poprzez przystąpienie Polski do strefy euro. Spółka nie była w przeszłości i nie jest na dzień sporządzenia raportu stroną kontraktu walutowego typu opcyjnego, jak również nie uczestniczyła w tego typu transakcjach. Z tego względu Spółka nie jest narażona na ryzyko, że ewentualna zmienność kursów walutowych może wpłynąć na powstanie istotnych strat, bądź innych negatywnych zdarzeń związanych z tego typu transakcjami.

### **5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków są jedną z czołowych firm obsługujących branżę energetyczną w Polsce. Działalność podstawowa przedsiębiorstwa polega na kompleksowej realizacji zadań na rzecz energetyki zawodowej i szeroko pojętej energetyki przemysłowej. Spółka realizuje również produkcję elementów przeznaczonych dla odbiorców związanych z infrastrukturą.

Zakres działalności Spółki obejmuje:

#### **Energetyka**

- Projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów nawęglania, spalania i odzūżlania;  
Spółka posiada biuro projektowe z jedynastoma stanowiskami komputerowymi wyposażonymi w oprogramowanie AUTOCAD oraz SOLIDWORKS. Zdecydowana większość wyrobów dla energetyki jest produkowana przez Spółkę według własnych projektów.
- Montaż oferowanych wyrobów;  
Ruszty mechaniczne i odzūżlacze produkowane przez spółkę osiągają wagę ok 54 ton oraz znaczne gabaryty, co powoduje, że są dostarczane na obiekty w elementach. Na obiektach energetycznych są montowane przez grupy serwisowe Spółki.
- Modernizacja systemów z branży ciepłowniczej;  
W ostatnich latach konstruktorzy Spółki dokonali szeregu zmian w konstrukcji produkowanych urządzeń, które miały na celu poprawę ich funkcjonalności oraz zwiększenie sprawności pracy. Prace w tym kierunku są nadal bardzo intensywnie prowadzone. Najważniejszym z tematów jest współspalanie miazu węgłowego i biomasy oraz spalanie czystej biomasy.
- Sprzedaż i dystrybucja szerokiego wachlarza wyrobów dla energetyki;  
Spółka posiada własne służby handlowe z podległym im magazynem produkowanych wyrobów oraz części zamiennych. Części wyrobów podlegające szybkiemu zużyciu w trakcie eksploatacji są w ciągłej sprzedaży.

#### **Ochrona środowiska**

- Projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów odpylania;  
Biuro projektowe Spółki wykonuje dokumentację konstrukcyjną wg własnych rozwiązań lub założeń klienta. Oferowane rozwiązania spełniają wymogi aktualnie obowiązujących norm ochrony środowiska.
- Montaż urządzeń;  
Zaprojektowane i wykonane przez Spółkę systemy odpylania są wielkogabarytowe i osiągają znaczną wagę od kilku do kilkudziesięciu ton. Sytuacja taka powoduje, że urządzenia te są dostarczane na obiekt w elementach, gdzie odbywa się ich montaż i uruchomienie przez serwis Spółki.
- Serwisowanie i rozruch urządzeń:

Spółka dokonuje na życzenie klienta przeglądów, napraw i rozruchów urządzeń tak w okresie gwarancyjnym jak i po nim.

- Pomiary gwarancyjne emisji:

Czynności te są zlecane firmom zewnętrznym, które posiadają stosowne uprawnienia oraz dysponują odpowiednim specjalistycznym sprzętem.

#### **Produkcja elementów dla Infrastruktury**

- Projektowanie oraz wykonawstwo konstrukcji stalowych.
- Produkcja deskowań systemowych, systemów zakotwień oraz pojemników dozujących na beton .
- Produkcja systemów dla architektury miejskiej.
- Produkcja elementów łożysk mostowych.

#### **Produkcja urządzeń do produkcji pelletu z biomasy**

- Projektowanie i produkcja urządzeń do produkcji pelletu

#### **Produkcja paliwa z biomasy**

- Produkcja pelletu z biomasy
- Produkcja carbiopelletu

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2014 i 2013 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	I półrocze 2014		I półrocze 2013	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>31 036,4</b>	<b>95,28</b>	<b>23 134,9</b>	<b>97,31</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0,0	0,00	0,0	0,00
- Energetyka	4 509,6	13,84	7382,2	31,05
- Ochrona środowiska	5 877,4	18,04	2320,7	9,76
- Osprzęt budowlany	18 792,5	57,70	13221,4	55,61
- Pellet	1 856,9	5,70	210,6	0,89
<b>Sprzedaż usług</b>	<b>1 063,3</b>	<b>3,26</b>	<b>313,7</b>	<b>1,32</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0,0	0,00	0,0	0,00
- Przemysł wydobywczy	0,0	0,00	0,0	0,00
- Pozostałe usługi	1 063,3	3,26	313,7	
<b>Sprzedaż materiałów</b>	<b>473</b>	<b>1,46</b>	<b>326,1</b>	<b>1,37</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>32 572,7</b>	<b>100,00</b>	<b>23 774,7</b>	<b>100,00</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0,0	0,00	0,0	0,00

Mając na uwadze dużą konkurencję na rynku należy stwierdzić, że tylko firmy wytwarzające wyroby tanio, szybko i dobre jakościowo będą miały szanse funkcjonować. W tym celu konieczne jest ciągłe poprawianie organizacji pracy oraz inwestycje w nowoczesne maszyny oraz modernizację hal produkcyjnych co pozwoli na zwiększanie wydajności pracy. Od wielkości produkcji wykonywanej przy posiadanym potencjale wytwórczym zależeć będą wyniki finansowe Spółki i jej dalsza egzystencja.

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie. Działalność Spółki opiera się na płaskiej strukturze organizacji handlu oraz braku ścisłej regionalizacji. Taka struktura pozwala na lepsze kształtowanie relacji pracowników Spółki z klientami.

#### **6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.**

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie. Spółka silnie rozwija działalność eksportową. Bazując na dłuogoletnich kontaktach handlowych Spółka stale rozszerza aktywność w Europie



wchodząc na kolejne rynki zbytu. Od 2005 roku Spółka realizuje znaczące kontrakty w Skandynawii i Niemczech, od roku 2009 roku w Finlandii, Hiszpanii.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2014		2013		I półrocze 2013	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>13 649,3</b>	<b>41,90</b>	<b>28 592,9</b>	<b>47,05</b>	<b>15 831,9</b>	<b>53,63</b>
<b>Eksport, w tym:</b>	<b>18 923,4</b>	<b>58,10</b>	<b>32 177,7</b>	<b>52,95</b>	<b>15 399,9</b>	<b>64,77</b>
<i>Niemcy</i>	16 628,9	51,05	24 003,9	39,49	11 885,4	49,99
<i>Norwegia</i>	25,4	0,08	1 567,2	2,58	841,7	3,54
<i>Hiszpania</i>	98,0	0,30	1 522,7	12,51	9,0	0,04
<i>Finlandia</i>	1 422,0	4,37	4 965,0	8,17	2 223,5	9,35
<i>Pozostałe kraje</i>	749,1	2,30	118,9	0,20	440,2	1,85
<b>Razem:</b>	<b>32 572,7</b>	<b>100,00</b>	<b>60 770,6</b>	<b>100,00</b>	<b>23 774,7</b>	<b>100,00</b>

Sprzedaż krajowa jest realizowana przede wszystkim w obszarze energetyki i ochrony środowiska. Spółka posiada w tym obszarze znaczące kompetencje i liczący się udział rynkowy. Sprzedaż eksportowa opiera się na produktach dla ochrony środowiska i dla infrastruktury. Spółka zamierza umacniać swoją pozycję na aktualnych rynkach zbytu, w szczególności w Niemczech, Norwegii i Finlandii.

Spółka w I półroczu 2014 r. posiadała odbiorcę, który przekroczył próg 10% przychodów ze sprzedaży, była to firma Hunnebeck GmbH z siedzibą w Niemczech – 52,25%;

Ponad 26% materiałów do produkcji Spółka sprowadza z zagranicy (Niemcy, Austria, Czechy).

Spółka w I półroczu 2014r. nie posiadała dostawcy, który przekroczył próg 10%.

#### **7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

Najważniejsze zrealizowane kontrakty w I półroczu 2014 r. to:

- dostawa przenośników do transportu biomasy (Finlandia)
- dostawa nowego rodzaju szalunków (Niemcy)
- dostawa i montaż rusztu do kotła WR 10 (Polska)
- dostawa i montaż rusztu do kotła WR 25 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła WR 5 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła OR 32 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotłów OR 64 (Polska)
- Prefabrykacja i montaż linii technologicznej do cięcia papieru (Finlandia)
- Dostawa i montaż linii do produkcji pelletu (Polska)

W I półroczu 2014r. Spółka zawarła znaczące umowy z kontrahentem niemieckim.

Ponadto Spółka corocznie odnawia umowy ubezpieczeniowe z tytułu:

- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem, rabunku i dewastacji, ognia i innych ryzyk,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego,
- ubezpieczenia OC za szkody wyrządzone w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą i posiadany mieniem,
- ubezpieczenia komunikacyjne

#### **8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach gospodarczych.

**9. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku I półrocza 2014r. przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000,00 euro.**

W I półroczu 2014r. nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi o jednorazowej wartości przekraczającej kwotę 500.000,00 euro. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzanych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Spółka w I półroczu 2014 r. korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC S.A. z limitem 8 000 000,00 zł z terminem obowiązywania umowy do 9.04.2015r., oraz z kredytu obrotowego- linia wielozadaniowa na kwotę 2 000 000,00 zł z terminem obowiązywania 30.05.2015r.

**11. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta.**

Spółka w I półroczu 2014r. nie udzielała pożyczek, poręczeń i gwarancji jednostkom powiązаныm. Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wzrosły w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 r. o 120,4 tys. zł. Wynikają one z:

- udzielonych przez TU Allianz Polska S.A. oraz Deutsche Bank PBC S.A. gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad dla kilku firm na łączną kwotę 1 244,7 tys. zł

**12. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.**

Ostatnia emisja odbyła się w dniu 3 sierpnia 2007r.. Wtedy spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Spółka oferowała 400.000 akcji serii B nowej emisji i 400.000 akcji sprzedawanych serii A, po cenie 30 zł.

Obecnie w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA jest notowanych 4.503.790 akcji ZUK „STĄPORKÓW” SA. tj.:

- 4.103.790 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30.06.2014r. wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji.

Program inwestycyjny określony w prospekcie emisyjnym został przez spółkę zrealizowany.

**13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2014r.

**14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Struktura aktywów Spółki na 30.06.2014r. przedstawiała się następująco:

-wartości niematerialne i prawne	1,6%
- rzeczowe aktywa trwałe	36,9 %
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,7 %
- zapasy	44,7 %
- należności krótkoterminowe	12,7 %
- inwestycje krótkoterminowe	1,2 %
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,2 %

Głównym źródłem finansowania działalności w I półroczu 2014r. były kapitały własne. Udział ich w sumie bilansowej w roku wynosi 43,9 % i w porównaniu z I półroczem 2013r. zmniejszył się o 10,8 punktów procentowy. Pozostałe 56,1% stanowią zobowiązania. Wskaźnik płynności bieżącej na 30.06.2014 r. wynosił 1,53.

Podstawowe dane finansowe przedstawia poniższa tabela:

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32 573	23 775	7 796	5 642
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 907	1 777	696	422
III. Zysk (strata) brutto	2 135	1 508	511	358
IV. Zysk (strata) netto	1 718	1 318	411	313
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	243	-2 049	58	-486
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-171	-4 989	-41	-1 184
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 396	2 392	-334	568
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 324	-4 646	-317	-1 103
IX. Aktywa, razem	92 290	74 430	22 180	17 193
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 772	34 053	12 443	7 866
XI. Zobowiązania długoterminowe	7 196	197	1 729	46
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	36 165	26 240	8 692	6 061
XIII. Kapitał własny	40 517	40 377	9 738	9 327
XIV. Kapitał zakładowy	1 531	1 531	368	354
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 503 790	4 503 790	4 503 790	4 503 790
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,38	0,29	0,09	0,07
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9,00	8,97	2,16	2,07

Najważniejsze wskaźniki finansowe w latach 2012-2014:

Wskaźniki rentowności	2014	2013	2012
<b>Rentowność majątku (ROA)</b> wynik finansowy netto x 100 aktywa ogółem	1,86	1,77%	3,92%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b> wynik finansowy netto x 100 przychody ogółem	5,02%	5,54%	8,11%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> wynik finansowy netto x 100 kapitały własne	4,24%	3,26%	5,83%
<b>Dźwignia finansowa</b> rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku	2,38%	1,49%	1,91%
Wskaźniki płynności finansowej			
<b>Wskaźnik płynności bieżącej ( I )</b> aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc	1,53	1,82	2,08
<b>Wskaźnik płynności szybkiej ( II )</b> aktywa obrot. - zapasy - kr. term.RMK czynne - należ.z tyt. dost. i usl.pow.12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,36	0,64	0,98
<b>Wskaźnik płynności natychmiastowej ( III )</b> inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,03	0,12	0,03
Wskaźniki rotacji (obrotowość)			
<b>Szybkość obrotu zapasami</b> średni stan zapasów x 182 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	212	209	115
<b>Szybkość obrotu należnościami</b> średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 182 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62	88	88
<b>Stopień spłaty zobowiązań</b> średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 182 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	120	114	60

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i Zarząd nie przewiduje zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań posiadanych przez Spółkę.

**15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Inwestycje realizowane w I półroczu 2014 roku finansowane były ze środków własnych spółki oraz kredytu w rachunku bieżącym

Ponadto Spółka w miarę wzrostu skali działalności nie wyklucza wykorzystania kredytów bankowych, a przez to wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

**16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

W ocenie Zarządu spółki pozytywnymi czynnikami, które miały wpływ na działalność Spółki w I półroczu 2014r. były:

- ciągłe podnoszenie jakości świadczonych usług, dzięki współpracy z renomowanymi firmami, zastosowaniu nowoczesnych rozwiązań technicznych, terminowości realizacji podpisanych umów, inwestycji w rozwój pracowników;
- kontynuacja prac związanych z wdrożeniem do produkcji maszyn do produkcji pelletu (ekologiczne paliwo) jak również prace nad innowacyjną technologią odpylania;
- dalsze umacnianie pozycji Spółki na rynku krajowym i rynkach zagranicznych;
- dalsza restrukturyzacja spółki

Głównymi czynnikami negatywnie wpływającymi na wynik finansowy były przede wszystkim:

- wzrost cen materiałów do produkcji;
- opóźnienie w optymalnym uruchomieniu produkcji paliwa biomasowego
- wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników,
- wzrost cen energii i gazów;
- znaczne wahania kursu EUR w trakcie roku;

W trakcie I półroczu 2014r. nie wystąpiły zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy.

**17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Spółka planuje kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju. W związku z tym głównym zadaniem w roku 2014 będzie poprawa efektywności pracy w celu maksymalnego wykorzystania potencjału Spółki.

Dodatni wynik finansowy jest głównym czynnikiem determinującym dalszy rozwój Spółki pod względem technologicznym, co z kolei ma niebagatelne znaczenie do zaistnienia na rynku przy ciągle rosnącej konkurencji.

Czynione również będą starania nad poprawieniem wydajności pracy oraz efektywności Spółki jako organizacji. Perspektywy rozwoju Spółki w najbliższych latach uwarunkowane będą między innymi następującymi czynnikami:

- pozycją rynkową Emitenta i marką wypracowaną w poprzednich latach działalności,
- posiadanymi kontaktami i doświadczeniem, w szczególności w zakresie polityki proeksportowej,
- realizacją planowanego programu inwestycyjnego związanego z produkcją pelletu,
- wzrostem inwestycji w sektorze energetyki, ekologii i infrastruktury,
- dostępnością środków pomocowych z UE na dofinansowywanie projektów ekologicznych, co pozwala klientom Emitenta na zwiększanie inwestycji w obszarze ochrony środowiska,
- zapowiadany planami prywatyzacji sektora energetycznego, co wpłynie na zwiększenie inwestycji w sektorze, a przez to zwiększy popyt na produkty Emitenta,
- uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawnopodatkowymi, politycznymi i innymi

- wdrożeniem do produkcji maszyn do produkcji pelletu (ekologiczne paliwo) jak również sprzedaż innowacyjnej technologii odpylania .

#### **18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.**

W ocenie Zarządu w I półroczu 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

#### **19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Skład Zarządu na dzień 30.06.2014r.:

- Grzegorz Pasturczak - Prezes Zarządu
- Maciej Walkiewicz - Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2014r.:

- Lech Pasturczak - Przewodniczący Rady
- Andrzej Pargieła - Sekretarz Rady
- Stanisław Pargieła - Wiceprzewodniczący Rady
- Artur Mączyński - Członek Rady
- Jacek Wilk - Członek Rady

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upłynie w 2017r.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających regulują przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu.

#### **20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania tych umów przysługują im odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy.

#### **21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.**

Osoby:	Wynagrodzenia brutto w I półroczu 2014r. w zł
<b>Zarząd</b>	
Grzegorz Pasturczak	120 390,00
Maciej Walkiewicz	96 390,00
<b>Rada Nadzorcza</b>	
Lech Pasturczak	100 000,00
Stanisław Pargieła	100 000,00
Andrzej Pargieła	100 000,00
Artur Mączyński	100 000,00
Jacek Wilk	25 000,00
<b>Razem</b>	<b>641 780,00</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące nie otrzymują nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie).

**22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).**

Stan posiadania akcji lub opcji na akcje przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień 30.06.2014 r. przedstawiał się następująco:

Grzegorz Pasturczak	Prezes Zarządu	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta
Maciej Walkiewicz	Wiceprezes Zarządu	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta
Lech Jan Pasturczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	posiada 676896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Andrzej Piotr Pargieła	Sekretarz Rady Nadzorczej	posiada 676896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Stanisław Juliusz Pargieła	Członek Rady Nadzorczej	posiada 721896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Artur Mączyński	Członek Rady Nadzorczej	posiada 636896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Jacek Wilk	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta;

**23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień 30.06.2014r. akcjonariuszami ZUK „Stąporków” S.A. którzy posiadali co najmniej 5% głosów na WZA ZUK „Stąporków” S.A. byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Lech Jan Pasturczak	676 896	15,03	676 896	15,03
Andrzej Piotr Pargieła	676 896	15,03	676 896	15,03
Stanisław Juliusz Pargieła	721 896	16,03	721 896	16,03
Artur Mączyński	636 896	14,14	636 896	14,14
BZ WBK Asset Management S.A.	241 403	5,36	241 403	5,36

**24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**25. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

W kapitale akcyjnym nie występują akcje, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

**26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Spółka nie posiada akcji pracowniczych

**27. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.**

Według wiedzy Zarządu nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu.

**28. Informacje o instrumentach finansowych, które są istotne dla oceny sytuacji finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. informuje że, Spółka nie była w przeszłości i nie jest na dzień sporządzenia raportu stroną kontraktu walutowego typu opcyjnego, jak również nie uczestniczyła w tego typu transakcjach. Z tego względu według stanu na dzień 30.06.2014r. Spółka nie jest narażona na ryzyko, że ewentualna zmienność kursów walutowych może wpłynąć na powstanie istotnych strat, bądź innych negatywnych zdarzeń związanych z tego typu transakcjami.

**29. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności ZUK „Stąporków” S.A. ,którego wartość stanowi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

**30. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Rada Nadzorcza działając na podstawie § 28 pkt 5) Statutu Spółki podjęła uchwałę o wyborze podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2014r. do 30 .06.2014r. Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego wynosi 8 000,00 zł netto.

W 2013r. „Biegli Rewidenci Kielce” Sp. z o.o. dokonywała również badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. za wynagrodzeniem w wysokości 15 000,00 zł netto, oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r za wynagrodzeniem w wysokości 7 500,00 zł netto.

Stąporków, 11 sierpnia 2014r.

Grzegorz Pasturczak  
Prezes Zarządu

Maciej Walkiewicz  
Wiceprezes Zarządu