

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI

W

I PÓŁROCZU 2015 R

Zakłady Urządzeń Kotłowych
„Stąporków” S.A.



26 sierpnia 2015

- Stąporków -

Spis treści

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Wybrane dane finansowe | 2 |
| 2 | Informacje o Spółce i jej działalności..... | 3 |
| 2.1 | Historia Spółki | 3 |
| 2.2 | Zasady zarządzania przedsiębiorstwem | 3 |
| 2.3 | Opis działalności | 4 |
| 2.4 | Obszary działalności | 4 |
| 2.5 | Rynki zbytu i zaopatrzenia..... | 6 |
| 2.6 | Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności | 7 |
| 2.7 | Umowy znaczące | 8 |
| 2.8 | Informacje nt. kredytów i pożyczek..... | 9 |
| 2.9 | Poręczenia i gwarancje..... | 9 |
| 2.10 | Transakcje z podmiotami powiązаныmi | 10 |
| 3 | Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna..... | 10 |
| 3.1 | Omówienie wyników finansowych..... | 10 |
| 3.2 | Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi..... | 11 |
| 3.3 | Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe..... | 12 |
| 3.4 | Wskaźniki finansowe | 13 |
| 3.5 | Inwestycje | 14 |
| 3.6 | Instrumenty finansowe..... | 14 |
| 3.7 | Prognozy wyników finansowych | 15 |
| 3.8 | Strategia działania i perspektywy rozwoju..... | 15 |
| 3.9 | Czynniki rozwoju | 15 |
| 3.10 | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń | 16 |
| 4 | Informacje korporacyjne | 19 |
| 4.1 | System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. | 19 |
| 4.2 | Akcje i akcjonariat | 19 |
| 4.2.1 | Akcjonariusze znaczący..... | 19 |
| 4.2.2 | Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących..... | 20 |
| 4.3 | Władze | 20 |
| 4.3.1 | Zarząd | 20 |

| | |
|--|-----------|
| 4.3.2 Rada Nadzorcza | 22 |
| 5 Pozostałe informacje | 22 |
| 5.1 Informacje nt. postępowań | 22 |
| 5.2 Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju | 23 |
| 5.3 Zatrudnienie | 25 |
| 5.4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych | 26 |
| 5.5 Dane teleadresowe | 26 |
| Podpisy osób zarządzających..... | 26 |

1 Wybrane dane finansowe

Podstawowe dane finansowe przedstawia poniższa tabela:

| Wybrane dane finansowe | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | I półrocze 2015 | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | I półrocze 2014 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 29 662 | 32 573 | 7 175 | 7 796 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -1 943 | 2 907 | -470 | 696 |
| III. Zysk (strata) brutto | -1 907 | 2 135 | -461 | 511 |
| IV. Zysk (strata) netto | -1 907 | 1 718 | -461 | 411 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -6 589 | 272 | -1 594 | 65 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -627 | -171 | -152 | -41 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 7 720 | -1 396 | 1 867 | -334 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | 504 | -1 324 | 122 | -317 |
| | I półrocze 2015 | Rok 2014 | I półrocze 2015 | Rok 2014 |
| IX. Aktywa, razem* | 91 085 | 87 896 | 21 716 | 20 622 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania* | 53 216 | 48 120 | 12 687 | 11 290 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe* | 7 610 | 13 407 | 1 814 | 3 146 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe* | 38 152 | 26 655 | 9 096 | 6 254 |

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| XIII. Kapitał własny* | 37 868 | 39 776 | 9 028 | 9 332 |
| XIV. Kapitał zakładowy* | 1 531 | 1 531 | 365 | 359 |
| 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)* | -0,42 | 0,22 | -0,10 | 0,05 |
| XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)* | 8,41 | 8,83 | 2,00 | 2,07 |
| * Dane zaprezentowane odpowiednio na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. | | | | |

Dane finansowe zaprezentowane powyżej zostały przeliczone na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2015 (1 EUR = 4,1944 PLN) i na dzień 31 grudnia 2014 r. (1 EUR = 4,2623 PLN);
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. (1 EUR = 4,1341 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 (1 EUR = 4,1784 PLN).

2 Informacje o Spółce i jej działalności

2.1 Historia Spółki

Spółka Akcyjna ZUK „Stąporków” (Spółka, Emitent) powstała w 1995 roku w wyniku przekształcenia w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. We wrześniu 1995 roku, akcje Spółki zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Funduszem wiodącym był NFI im. E. Kwiatkowskiego.

W lipcu 2002 r. fundusz wiodący oraz pozostałe fundusze inwestycyjne sprzedały udziały w ZUK „Stąporków” dla firmy STALMAX S.J. oraz ówczesnego Prezesa Zarządu w osobie Marka Milczarka.

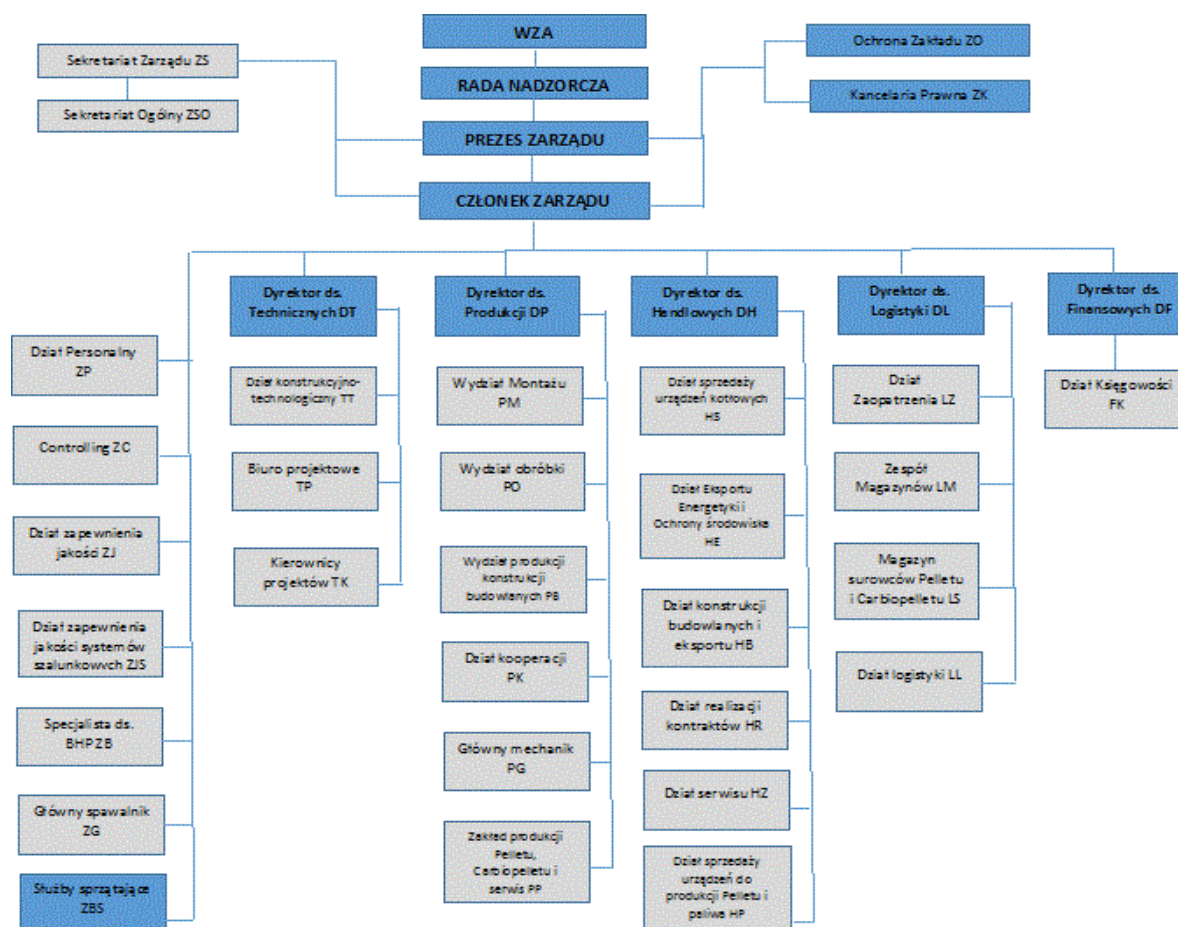
W dniu 3 sierpnia 2007 r. spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Wraz ze zmianami własnościowymi w ostatnich latach następuje ciągłe inwestowanie w park maszynowy, rozwój technologii wytwarzania, oraz podnoszenie kwalifikacji zawodowych załogi, co pozwala nam na podejmowanie coraz bardziej ambitnych zadań. Do nich należy między innymi rozszerzenie profilu produkcji o urządzenia ochrony powietrza.

Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach gospodarczych jak również nie posiada oddziałów.

2.2 Zasady zarządzania przedsiębiorstwem

Poniżej zaprezentowano strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa:



W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

2.3 Opis działalności

Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków są jedną z czołowych firm obsługujących branżę energetyczną w Polsce. Firma działa na rynku nieprzerwanie od 40 lat. W tym okresie nabyła specjalistyczną wiedzę i doświadczenie a tym samym ugruntowała swoją pozycję w branży przede wszystkim energetyki, energetyki cieplnej, konstrukcyjno - budowlanej, oraz szeroko rozumianej branży instalacji do ochrony powietrza, urządzenia do transportu i obróbki biomasy.

Dodatkowo poza wykonawstwem urządzeń ZUK Stąporków oferuje usługi w zakresie projektowania, doradztwa i serwisowania.

2.4 Obszary działalności

Zakres działalności Spółki obejmuje następujące obszary:

- energetyka,
- ochrona środowiska,

- produkcja elementów dla infrastruktury,
- produkcja maszyn dla różnych branż,
- produkcja maszyn do robienia pelletu
- usługi.

W obszarze **Energetyki** działalność Spółki obejmuje:

- projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów nawęglania, spalania i odzulfiania;

Spółka posiada biuro projektowe wyposażone w oprogramowanie AUTOCAD oraz SOLIDWORKS. Zdecydowana większość wyrobów dla energetyki jest produkowana przez Spółkę według własnych projektów.

- montaż oferowanych wyrobów;

Ruszty mechaniczne i odzulfacze 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.

- modernizację 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 mialu węglowego 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.

- produkcję urządzeń do produkcji pelletu z biomasy.

W obszarze **Ochrony środowiska** działalność obejmuje:

- 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.

W zakresie **Produkcji elementów dla infrastruktury** działalność Spółki obejmuje:

- projektowanie oraz wykonawstwo konstrukcji stalowych;
- produkcja deskowań systemowych, systemów zakotwień oraz pojemników dozujących na beton;
- produkcja systemów dla architektury miejskiej;
- produkcja szalunków specjalnych

Spółka świadczy również **Usługi** w szczególności w następującym zakresie:

- projektowania systemów nawęglania, spalania i odzuzłania;
- modernizacji produkowanych urządzeń;
- montażu oferowanych wyrobów z branży ciepłowniczej.

W zakresie **produkcji maszyn przemysłowych** działalność obejmuje:

- wykonawstwo maszyn z dokumentacji powierzonych np. maszyny dla przemysłu papierniczego, maszyny dla przemysłu spożywczego bądź też przemysłu wydobywczego.

W zakresie **obróbki biomasy** działalność obejmuje:

- linie do podawania, rozdrabniania oraz granulowania biomasy agro.

2.5 Rynki zbytu i zaopatrzenia

Odbiorcy

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. Spółka silnie rozwija działalność eksportową. Bazując na długoletnich 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 2006 w Wielkiej Brytanii i Islandii, od 2009 roku w Rumunii, Francji.

Mając na uwadze dużą konkurencję na rynku należy stwierdzić, że tylko firmy potrafiące wytwarzać wyroby kompleksowo tanio, szybko i dobre jakościowo będą miały szanse funkcjonować. W tym celu konieczne jest ciągłe poprawianie organizacji pracy oraz inwestycje w nowoczesne maszyny CNC 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.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2015 | | I półrocze 2014 | | Zmiana (%) |
|-------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Sprzedaż krajowa | 18 454,05 | 62,21 | 13 649,35 | 41,90 | 35,20% |
| Eksport, w tym: | 11 208,40 | 37,79 | 18 923,38 | 58,10 | -40,77% |
| <i>Niemcy</i> | 8 297,79 | 27,97 | 16 628,90 | 51,05 | -50,10% |
| <i>Norwegia</i> | 1 845,61 | 6,22 | 25,40 | 0,08 | 7166,18% |
| <i>Szwecja</i> | 750,61 | 2,53 | 1 422,00 | 4,37 | -47,21% |
| <i>Finlandia</i> | 4,19 | 0,01 | 98,00 | 0,30 | -95,72% |
| <i>Pozostałe kraje</i> | 310,19 | 1,06 | 749,10 | 2,30 | -58,59% |
| Razem: | 29 662,45 | 100,00 | 32 572,73 | 100,00 | -8,93% |

Sprzedaż krajowa jest realizowana przede wszystkim w obszarze energetyki. 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.

Dostawcy

W ramach prowadzonej działalności Emitent korzysta z dostawców Polskich jak i zagranicznych. Ponad 12% materiałów do produkcji Spółka sprowadza z zagranicy (Niemcy, Austria, Czechy).

Kluczowi kontrahenci

Kluczowym kontrahentem Spółki w I półroczu 2015 roku była firma Hunnebeck GmbH (dawniej HARSCO Infrastructure Services GmbH) z siedzibą w Niemczech. Podmiot ten jest największym odbiorcą wyrobów i usług jak również jest jednym z największym dostawcą materiałów do produkcji dla Spółki.

2.6 Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności

W I półroczu 2015 r. miały miejsce następujące zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki:

- W II kwartale 2015 r. Spółce udało się zmniejszyć stratę powstałą w I kwartale. Spółka w dalszym ciągu podejmuje szereg działań optymalizujących funkcjonowanie Emitenta. Szczególnie podejmowane są prace zmierzające do obniżenia kosztów wytwarzania poprzez optymalizację procesu produkcyjnego. Celem Zarządu jest uzyskanie zwiększenia mocy wytwórczych bez ponoszenia jakichkolwiek nakładów o charakterze inwestycyjnym;

- W I półroczu podpisywano wiele umów i kontraktów, które będą realizowane w kolejnych kwartałach. Spółka obserwuje zwiększenie zamówień w obszarze ochrony środowiska, przy czym spodziewany jest spadek obrotów w segmencie infrastruktury;
- Spółka rozwijała działalność w zakresie produkcji pelletu i urządzeń do jego wytwarzania. Testowano posiadane rozwiązania dla przetwarzania śmieci. W związku z wejściem ustawy o OZE pojawiają się zapytania o sprzedaż urządzeń;
- podpisanie w dniu 12 marca 2015 r. dwóch umów z Bankiem Millenium: umowę kredytową na finansowanie bieżące do kwoty 7 mln zł oraz limit skarbowy na transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walut do kwoty 2 mln zł, o zawarciu których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2015;
- zawarcie w dniu 8 kwietnia 2015 r. z PGNiG Termika S.A. umowy, której przedmiotem jest budowa instalacji odpylania spalin dla kotła parowego w EC Pruszków, polegającej na zabudowie odpowiedniego filtra. Wartość umowy stanowi 4,1 mln zł netto. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 9/2015;
- podpisanie umowy o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu "Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo" BIOSTRATEG, której przedmiotem jest wykonanie Projektu pt. "Badania oraz przygotowanie do wdrożenia technologii wytwarzania energii i ciepła w kotłowni zasilanej zmikronizowaną biomasą", dofinansowanego przez Centrum w ramach Programu "BIOSTRATEG". Stronami ww. umowy są Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (Centrum) oraz konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent. Wartość projektu opiewa na 50,6 mln zł. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2015.

2.7 Umowy znaczące

Umowy dotyczące działalności operacyjnej

Istotne umowy dotyczące działalności operacyjnej zostały wskazane w pkt 2. *Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności* powyżej. Dodatkowo w I półroczu 2015 Spółka realizowała zamówienia od Valmet Technologies Inc (Finlandia), o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2015. Jednocześnie w okresie I półrocza 2015 roku realizowane były obroty znaczące z firmą Hunnebeck GmbH, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2015.

Ponadto, poza współpracą z Hunnebeck poniżej zawarto informację nt. najważniejszych kontraktów zrealizowanych w pierwszym półroczu 2015 r.

| Przedmiot kontraktu | Kierunek | Wartość (tys. zł) |
|--|-----------|-------------------|
| dostawa przenośników do transportu biomasy | Finlandia | 2 607,8 |
| dostawa nowego rodzaju szalunków | Niemcy | 9 838,1 |
| dostawa i montaż rusztów do kotłów WR- OR | Polska | 2 620,8 |

| | | |
|--|----------|---------|
| Dostawa i montaż instalacji odpylania do kotłów WR - OR | Polska | 7 503,9 |
| Dostawa i montaż elementów instalacji odpylających do kopalni rud żelaza | Norwegia | 1 845,6 |

Umowy współpracy i kooperacji

Emitent nie zawierał w I półroczu 2015 roku innych niż wskazane powyżej umów dotyczących współpracy lub kooperacji.

Umowy ubezpieczenia

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 posiadanym mieniem,
- ubezpieczenia komunikacyjne.
- Ubezpieczenia od ryzyk montażowo budowlanych ważniejszych kontraktów

W I półroczu 2015 roku Emitent nie posiadał znaczących umów ubezpieczenia.

2.8 Informacje nt. kredytów i pożyczek

Spółka w I półroczu 2015 r. korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC S.A. z limitem 4 mln zł. (termin obowiązywania umowy to 08.04.2016 r.). Ponadto Spółka korzystała z uruchomionej w ww. banku kredytowej linii wielozadaniowej z limitem do 7 mln zł (termin obowiązywania to 29.09.2017). Jednocześnie uruchomiono ww. banku umowę faktoringu wraz z limitem do 3,5 mln zł i terminem obowiązywania do 25.02.2016 r.

Zabezpieczenie kredytów stanowi ustanowienie hipoteki na nieruchomości w kwocie 20 000 000,00.

Dodatkowo w I półroczu Spółka zawarła z Millennium kredyt rewolwingowy na 7 mln zł z terminem obowiązywania do 11.03.2016 r.

Zabezpieczenie kredytów stanowi ustanowienie hipoteki na nieruchomości w kwocie 11 900 000,00.

Oprocentowanie ww. kredytów wynosi WIBOR + 1% i jest powiększone o marżę banku. Poza ww. kredytami Spółka w I półroczu 2015 roku nie korzystała z kredytów jak również w tym okresie Spółka nie wypowiedziała oraz nie zakończyła żadnej umowy kredytowej.

Spółka w I półroczu 2015 r. nie udzielała jak również nie otrzymywała pożyczek.

2.9 Poręczenia i gwarancje

Spółka w I półroczu 2015 r. nie udzielała pożyczek, poręczeń i gwarancji jednostkom, jak również jednostkom powiązanym. Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i

ubezpieczeniowych zmalały w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku o 96,3 tys. zł. Zobowiązania te wynikają z udzielonych przez Deutsche Bank Polska gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad dla kontrahentów współpracujących z Emitentem na łączną kwotę 2 058,8 tys. zł.

2.10 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2015r. nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

3 Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna

3.1 Omówienie wyników finansowych

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

Struktura przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 i 2014 roku przedstawia się następująco:

| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | I półrocze 2015 | | I półrocze 2014 | | Zmiana (%) |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| | w tys. zł | struktura (%) | w tys. zł | struktura (%) | |
| Sprzedaż produktów | 25 946,6 | 87,50 | 31 036,4 | 95,28 | -16,4 |
| - Energetyka | 8 190,2 | 27,62 | 4 509,6 | 13,84 | 81,62 |
| - Ochrona środowiska | 7 576,0 | 25,55 | 5 877,4 | 18,04 | 28,9 |
| - Osprzęt budowlany | 10 038,4 | 57,70 | 18 792,5 | 57,69 | -46,58 |
| - Pellet | 142,0 | 0,48 | 1 856,9 | 5,70 | -92,35 |
| Sprzedaż usług | 3 122,3 | 10,53 | 1 063,3 | 3,26 | 193,63 |
| Sprzedaż materiałów | 593,6 | 1,46 | 473,0 | 1,45 | 25,50 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 29 662,5 | 100,00 | 32 572,7 | 100,00 | -8,97 |

Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2015 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. Wynikało to w szczególności z zmniejszenie przychodów z tytułu realizacji kontraktów w ramach osprzętu budowlanego. Z kolei w obszarze ochrony środowiska oraz energetyki miał miejsce wzrost sprzedaży co związane było z realizacją nowych kontraktów pozyskanych w tych obszarach. Sprzedaż własnej produkcji, usług i materiałów w I półroczu 2015 r. była niższa w porównaniu z I półroczem 2014 r. o 2910,2 tys. zł.

Z całokształtu działalności Spółka w I półroczu 2015 r. osiągnęła stratę brutto w wysokości 1907,4 tys. zł. Na wynik ten składa się:

- strata ze sprzedaży w wysokości 3 448,6 tys. zł;
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1 505,6 tys. zł;
- zysk na działalności finansowej w wysokości 35,6 tys. zł;

Wynik na działalności podstawowej został uzyskany z kontraktów w energetyce, ochronie środowiska i infrastrukturze. Czynione są starania, aby rozszerzyć asortyment produkcji. Spółka pracuje obecnie nad wdrożeniem nowych produktów.

Wynik netto w I półroczu 2015 r. był niższy w porównaniu do wyniku netto z analogicznego okresu roku 2014. Przyczyną spadku, poza zmniejszeniem przychodów, była również korekta kosztów podatkowych wynikających z założeń ustawy o podatku dochodowym.

W I półroczu 2015 roku poza opisaną powyżej korektą kosztów podatkowych nie nastąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

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 30.06.2015 r. przedstawiała się następująco:

| Pozycja | 30.06.2015 | | 30.06.2014 | | Zmiana (%) |
|--|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | w tys. zł | struktura (%) | w tys. zł | struktura (%) | |
| Wartości niematerialne i prawne | 1 119,8 | 1,23 | 1 453,1 | 1,60 | -0,23 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 31 788,7 | 34,9 | 34 018,5 | 36,90 | -0,07 |
| Inwestycje długoterminowe | 1 711,1 | 1,88 | 0,00 | 0,00 | 1,88 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 194,3 | 1,31 | 1 542,8 | 1,70 | -0,23 |
| Zapasy | 38 073,8 | 41,80 | 41 247,2 | 44,70 | -0,08 |
| Należności krótkoterminowe | 15 095,4 | 16,57 | 11 755,5 | 12,70 | 0,28 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 1 024,7 | 1,13 | 1 125,5 | 1,20 | -0,09 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 076,5 | 1,18 | 1 147,0 | 1,20 | -0,06 |

| | | | | | |
|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| Razem aktywa | 91 084,4 | 100,00 | 92 289,6 | 100,00 | -0,01 |
|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|

Struktura pasywów Spółki na 30.06.2015 r. przedstawiała się następująco:

| Pozycja | 30.06.2015 | | 30.06.2014 | | Zmiana (%) |
|------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| | w tys. zł | struktura (%) | w tys. zł | struktura (%) | |
| Kapitał własny | 37 868,4 | 41,57 | 40 517,1 | 43,90 | -0,07 |
| Rezerwy na zobowiązania | 477,3 | 0,52 | 413,9 | 0,40 | 0,15 |
| Zobowiązania długoterminowe | 7 610,2 | 8,36 | 7 195,6 | 7,80 | 0,06 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 38 151,7 | 41,89 | 36 164,8 | 39,20 | 0,05 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 6 976,8 | 7,66 | 7 998,2 | 8,70 | -0,13 |
| Razem pasywa | 91 084,4 | 100,00 | 92 289,6 | 100,00 | -0,01 |

Głównym źródłem finansowania działalności w I półroczu 2015 r. były kapitały obce. Udział ich w sumie bilansowej w I półroczu 2015 wynosił 58,43%. Pozostałe 41,57% stanowią kapitały własne.

W I półroczu 2015 r. nastąpiła znacząca redukcja zobowiązań krótkoterminowych Spółki. W ocenie Spółki nie występuje zagrożenie zaburzenia zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźnik płynności bieżącej na 30.06.2015 r. wynosił 1,49.

3.3 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W ocenie Zarządu spółki pozytywnymi czynnikami, które miały wpływ na działalność Spółki w I półroczu 2015 r. były:

- ciągłe podnoszenie jakości świadczonych usług, dzięki współpracy z renomowanymi firmami, zastosowaniu nowoczesnych rozwiązań technicznych, inwestycji w rozwój pracowników;
- dalsze umacnianie pozycji Spółki na rynku krajowym i rynkach zagranicznych;
- rozpoczęcie restrukturyzacji organizacji procesu produkcyjnego, co w średnim terminie przyniesie redukcję kosztów wytwarzania;

Głównymi czynnikami negatywnie wpływającymi na wynik finansowy były przede wszystkim:

- wzrost cen usług niezbędnych do realizacji zleceń instalacji do ochrony powietrza;
- wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników;
- wahania kursu EUR;
- zwiększenie amortyzacji w związku z zakończeniem kilku inwestycji;
- nieprzewidziane koszty na kontraktach w związku z rozpoczęciem przez Spółkę działalności w segmencie generalnego wykonawstwa. Spółka świadomie rozpoczęła kompleksową realizację kontraktów w sektorze energetyki i ochrony środowiska. Realizacja pierwszych kontraktów w tym obszarze spowodowała wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń, które w kolejnych zleceniach będą zniwelowane. Spółka widzi dobrą perspektywę w tym zakresie i zamierza rozwijać segment generalnego wykonawstwa w związku z perspektywą osiągnięcia wyższej marży;
- trudności ze sprzedażą urządzeń i paliw na rynku biomasowym. Pomimo wejścia w życie ustawy o energiach odnawialnych ceny na rynku biomasowym są bardzo niskie. Zarząd spodziewa się w tym zakresie poprawy i stopniowego powrotu do cen sprzed kryzysu.

3.4 Wskaźniki finansowe

Najważniejsze wskaźniki finansowe w latach 2013-2015:

| Wskaźniki rentowności | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------|-------|-------|
| Rentowność majątku (ROA) | | | |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$ | -2,09% | 1,86% | 1,77% |
| Rentowność netto sprzedaży | | | |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$ | -7,43% | 5,02% | 5,54% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | | | |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$ | -5,04% | 4,24% | 3,26% |
| Dźwignia finansowa | | | |
| rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku | -3,47% | 2,38% | 1,49% |
| Wskaźniki płynności finansowej | | | |
| Wskaźnik płynności bieżącej (I) | | | |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc}}$ | 1,45 | 1,53 | 1,82 |
| Wskaźnik płynności szybkiej (II) | 0,42 | 0,36 | 0,64 |

| | | | |
|--|------|------|------|
| <p><u>aktywa obrot. - zapasy - kr. term.RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usł.pow.12 mc</u></p> <p>zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</p> | | | |
| <p>Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)</p> <p><u>inwestycje krótkoterminowe</u></p> <p>zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</p> | 0,03 | 0,03 | 0,12 |
| Wskaźniki rotacji (obrotowość) | | | |
| <p>Szybkość obrotu zapasami</p> <p><u>średni stan zapasów x 182 dni</u></p> <p>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</p> | 248 | 212 | 184 |
| <p>Szybkość obrotu należnościami</p> <p><u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 182 dni</u></p> <p>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</p> | 75 | 62 | 104 |
| <p>Stopień spłaty zobowiązań</p> <p><u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 182 dni</u></p> <p>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</p> | 130 | 120 | 92 |

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

3.5 Inwestycje

W I półroczu 2015 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 838,3 tys. zł. Przyjęto do użytkowania środki trwałe o wartości początkowej 838,3 tys. zł. Zlikwidowano zużyte środki trwałe o wartości początkowej 28,8 tys. zł., zbyto środki trwałe o wartości początkowej 43,6 tys. zł.

Inwestycje realizowane w I półroczu 2015 roku finansowane były z własnych środków i z wykorzystaniem kredytów bankowych, a przez to możliwe było skorzystanie z efektu dźwigni finansowej.

W I półroczu 2015 roku Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

3.6 Instrumenty finansowe

W I półroczu 2015 r Spółka była stroną kontraktu walutowego typu opcyjnego, w lutym 2015r. kupiła dwie serie opcji put i call zabezpieczających strumień netto wpływów wyrażonych w walucie EUR na okres 12 miesięcy .

3.7 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2015 r.

3.8 Strategia działania i perspektywy rozwoju

Celem Spółki jest kompleksowa realizacja wszelkich zadań na rzecz energetyki, ze szczególnym uwzględnieniem energetyki przemysłowej. Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków S.A. posiada dobrze przemyślaną strategię funkcjonalną, która w głównej mierze dotyczy posiadania nowoczesnego parku maszynowego, a także własnej technologii produkcji i biura projektowego. Dzięki czemu koszty wytwarzania poszczególnych wyrobów kształtują się na dobrym, niezbyt wysokim poziomie, a liczba zamówień w pełni wykorzystuje posiadane zdolności produkcyjne. Spółka ponadto dysponuje dobrze wykwalifikowaną kadrą kierowniczą, co stwarza szanse na kontynuację kolejnych działań zmierzających do dalszego jej rozwoju. ZUK S.A. w przyszłości zamierza kontynuować poszukiwanie dalszych nowoczesnych rozwiązań technologicznych, aby móc wdrażać je do realizacji swoich działań. Spółka ma na uwadze dalszą poprawę jakości produktów, jak również możliwość poszerzania rynku odbiorców, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Brak silnej konkurencji w bezpośrednim regionie działalności, bardzo dobra zdolność produkcyjna oraz nowoczesna technologia i posiadana infrastruktura sprzyjają dalszym działaniom i perspektywie dalszego rozwoju Spółki.

3.9 Czynniki rozwoju

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Spółka planuje kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju. W związku z tym głównym zadaniem w roku 2015 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.

Spółka coraz lepiej radzi sobie z kontraktami pod klucz i to powinno przynieść efekt w ostatnim kwartale 2015 i w roku 2016. Reorganizacja procesu produkcyjnego pozwoli na realizację większej liczby kontraktów w tym samym czasie oraz na uniknięcie ewentualnych kar za opóźnienia w ich realizacji. Obecnie Spółka musi odmawiać części zleceń ze względu na ograniczone możliwości produkcyjne więc po restrukturyzacji będzie mogła wykonać więcej zleceń i bardziej efektywnie, dzięki czemu spadnie koszt wytworzenia. Spółka rozszerza działalność w oparciu o posiadaną technologię przetwarzania biomasy. Dlatego Spółka podpisała umowę na sprzedaż 6 granulatorów do peletyzacji posortowanych śmieci, co jest unikatową technologią dopracowaną w ostatnim półroczu i jest to bardzo perspektywiczny segment. Kolejnym celem Spółki jest zwiększenie eksportu w branży energetyki i ochrony środowiska, gdyż takie kontrakty są bardziej rentowne od krajowych.

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,
- korzyściami z posiadanych rozwiązań w zakresie przetwarzania biomasy agro,
- 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,
- zapowiadanymi planami prywatyzacji sektora energetycznego, co wpłynie na zwiększenie inwestycji w sektorze, a przez to zwiększy popyt na produkty Emitenta,
- uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawno-podatkowymi, politycznymi i innymi
- zwiększeniem sprzedaży ekologicznego paliwa biomasowego,
- rozwój sprzedaży linii do produkcji pelletu w związku z wejściem w życie ustawy o OZE,

Wyżej wymienione czynniki potwierdzają przyjętą przy sporządzeniu sprawozdania zasadę kontynuacji działalności Spółki.

3.10 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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. ciągle 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 karami 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 2015 r. wyniósł 58%. 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 równolegle 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 2015 r. 48% przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta pochodziło z eksportu. W tej liczbie wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 99 %. Pozostałe 1% przychodów eksportowych było rozliczane w koronach norweskich. 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.

Ryzyko finansowe

- ryzyko zmiany ceny – pod kontrolą
- ryzyko kredytowe – pod kontrolą
- ryzyko związane z przepływami pieniężnymi – pod kontrolą
- ryzyko związane z płynnością finansową – brak bądź pod kontrolą

4 Informacje korporacyjne

4.1 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce realizowany jest w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych, Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo - księgowo pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a ostateczna treść zatwierdzana jest przez Zarząd. Zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania finansowe następnie są weryfikowane przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego mocą uchwały Rady Nadzorczej. Corocznie Rada dokonuje oceny audytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentarni, jak również ze stanem faktycznym. O wynikach swojej oceny, Rada informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym

Polityka rachunkowości stosowana jest w Spółce w sposób ciągły. Zasady rachunkowości, opisujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, zamieszczone są we wprowadzeniu do raportu półrocznego. W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku w Spółce nie dokonano żadnych zmian zasad w ustalaniu wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w stosunku do zasad stosowanych w latach 2012-2014 roku.

4.2 Akcje i akcjonariat

4.2.1 Akcjonariusze znaczący

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30.06.2015 r. wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji. Aktualnie w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA jest notowanych 4.503.790 akcji Spółki. Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień 30.06.2015. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu 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 Pargiela | 676 896 | 15,03 | 676 896 | 15,03 |
| Stanisław Juliusz Pargiela | 761 665 | 16,91 | 761 665 | 16,91 |

| | | | | |
|-----------------|---------|-------|---------|-------|
| Artur Mączyński | 636 896 | 14,14 | 636 896 | 14,14 |
|-----------------|---------|-------|---------|-------|

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 15 maja 2015 r. Pan Stanisław Juliusz Pargieła dokonywał transakcji nabycia akcji Spółki szczegółowo opisanych w punkcie *Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących* poniżej.

Poza powyższym w okresie od dnia od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego nie miały miejsca inne zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

4.2.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień 30.06.2015r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

| Imię i nazwisko | Funkcja | Stan na dzień 26 sierpnia 2015 r. | Stan na dzień 15 maja 2015 r. |
|----------------------------|-------------------------------------|--|---|
| Grzegorz Pasturczak | Prezes Zarządu | posiada 1384 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta | posiadał 1384 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta |
| Dariusz Cieślak | Członek Zarządu | nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta | nie posiadał akcji ani opcji na akcje Emitenta |
| Lech Jan Pasturczak | Przewodniczący Rady Nadzorczej | posiada 676 896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; | posiadał 676 896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; |
| Andrzej Piotr Pargieła | Sekretarz Rady Nadzorczej | posiada 676 896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; | posiadał 676 896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; |
| Stanisław Juliusz Pargieła | V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej | posiada 761 665 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; | posiadał 749 537 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; |
| Artur Mączyński | V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej | posiada 636 896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; | posiadał 636 896 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta; |
| Jacek Wilk | Członek Rady Nadzorczej | nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta; | nie posiadał akcji ani opcji na akcje Emitenta; |

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego nastąpiły wskazane w tabeli powyżej zmiany w ilości i wartości akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące.

Podmioty powiązane nie występują. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w podmiotach powiązanych kapitałowo.

4.3 Władze

4.3.1 Zarząd

Skład Zarządu

Zarząd Zakładów Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu i uchwalonego przez siebie Regulaminu zatwierdzonego Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 lutego 2007 r.

Regulamin Zarządu jest jawny i dostępny na stronie korporacyjnej Spółki.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 roku prezentował się następująco:

- **Grzegorz Pasturczak** - Prezes Zarządu
- **Dariusz Cieślik** - Członek Zarządu

Obecna kadencja Członków Zarządu upłynie w 2017 r.

W okresie I półrocza 2015 roku jak również do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce zmiany w składzie organu zarządzającego.

Z dniem 6 marca 2015 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu został odwołany pan Maciej Walkiewicz.

Z dniem 6 marca 2015 r. powołano Pana Roberta Jankowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 16 kwietnia 2015 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu został odwołany pan Robert Jankowski.

Z dniem 16 kwietnia 2015 r. powołano Dariusza Cieślika na stanowisko Członka Zarządu

Zasady dotyczący powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

Zasady, tryb powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia zostały zaprezentowane w §28, §30-34 Statutu Spółki. Określa je i uszczegóławia Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej jest jawny i dostępny na stronie korporacyjnej Spółki.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

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.

Wynagrodzenia Zarządu

| Zarząd | Wynagrodzenia brutto w I półroczu 2015 r. (w zł) |
|---------------------|---|
| Grzegorz Pasturczak | 120 000,00 |
| Dariusz Cieślik | 23 000,00 |
| Robert Jankowski | 60 000,00 |
| Maciej Walkiewicz | 40 363,64 |
| Razem | 243 363,64 |

4.3.2 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2015 r.:

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

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upłynie w 2017 r.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Regulamin Rady Nadzorczej jest jawny i dostępny na stronie korporacyjnej Spółki,

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

| Rada Nadzorcza | Wynagrodzenia brutto w I półroczu 2015 r. (w zł) |
|--------------------|---|
| Lech Pasturczak | 120 000,00 |
| Stanisław Pargieła | 120 000,00 |
| Andrzej Pargieła | 120 000,00 |
| Artur Mączyński | 120 000,00 |
| Jacek Wilk | 30 000,00 |
| Razem | 510 000,00 |

5 Pozostałe informacje

5.1 Informacje nt. postępowań

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. w okresie objętym raportem nie wszczęto jak również nie prowadzono przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań lub

wierzytelności ZUK „Stąporków” S.A., którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5.2 Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

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 biomasę, odpadowe materiały roślinne, pył węglowy oraz ewentualnie lepiszcza”

P.398061 „Komora robocza urządzenia do wytwarzania pellet opałowych lub paszowych i matryca formująca”

P.398078 „Układ głowic urządzenia do wytwarzania pellet opałowych lub paszowych”

Zgłoszenie rozszerzone na UE w dniu 06.02.2013 pod nr **EP 13154118**

P.404295 „Sposób otrzymywania pelletu 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 „Stąporków” 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 „Stąporków” S.A. tj: Ruszty taśmowe z pokładem lekkim (typ Rn, Rtn, Rtsnc); Ruszty taśmowe z pokładem średnim (typ Rtsr, R1a, R10,8); Ruszty taśmowe z pokładem ciężkim (typ Rtwc, Rtwk, R1); Przenośniki taśmowe, ślimakowe oraz przenośniki zgrzeblowe 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. Świadczenie 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 RI**), 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. Świadczenie 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. Świadczenie 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 „**Przełożenie 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. Świadczenie wydane przez Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania jednostka notyfikowana nr.1455. Certyfikat wydany dnia 09.03.2010r

5.3 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2015r. wynosił 271 osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę.

5.4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 3 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz na podstawie §28 pkt. 5 Statutu, podjęła uchwałę nr 14/2015 o wyborze podmiotu uprawnionego odpowiednio do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. oraz do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Wybrany podmiotem jest: Biegli Rewidenci Kielce Sp. z o.o., ul. Sandomierska 105, 25-324 Kielce (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 473). Podstawa publikacji zasady sporządzenia sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego

Prezentowane sprawozdanie z działalności Spółki za I półrocze 2015 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.

5.5 Dane teleadresowe

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

Podpisy osób zarządzających

Stąporków, 26 sierpnia 2015 r.



Grzegorz Pasturczak

Prezes Zarządu

Dariusz Cieślik

Członek Zarządu