



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZWG S.A. w 2013 roku



Iwiny, maj 2014 r.

Spis treści

1	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZWG S.A.	3
1.1	Opis organizacji ZWG S.A.	3
1.2	Przedmiot działalności ZWG S.A.	3
1.3	Czas trwania	3
1.4	Organy zarządzające ZWG S.A.	3
1.5	Organy nadzorcze ZWG S.A.	4
1.6	Kapitał zakładowy	4
1.7	Akcje i struktura akcjonariatu (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania)	5
1.8	ZWG S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5
1.9	Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej ZWG S.A.	8
2	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	9
2.1	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.....	9
2.2	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	16
3	ISTOTNE ZDARZENIA WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZWG S.A. W 2013 ROKU	17
3.1	Najważniejsze okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność.....	17
3.2	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	22
3.3	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZWG S.A.	23
3.4	Zdarzenia i okoliczności istotnie wpływające na działalność po 31.12.2013r.	23
3.5	Prognoza finansowa na rok 2013	24
4	INFORMACJE FINANSOWE	26
4.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZWG S.A.	26
4.4	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	28
4.5	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	29
4.6	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	29
4.7	Zestawienie ryzyk Grupy Kapitałowej ZWG S.A.	29



1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZWG S.A.

1.1 Opis organizacji ZWG S.A.

Firma:	ZWG S.A.
Siedziba :	59-721 Iwiny, Iwiny 30
Telefon:	(+ 48) 75 73 23 677
Faks:	(+ 48) 75 73 89 381
Adres poczty elektronicznej:	zwgiwiny@zwg.com.pl
Strona internetowa:	www.zwg.com.pl
NIP:	612-178-99-23
Regon:	020475302

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369656

Spółka ZWG S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZWG S.A. Zarząd ZWG S.A. przedstawił sprawozdanie z działalności grupy w odrębnym raporcie rocznym.

1.2 Przedmiot działalności ZWG S.A.

ZWG prowadzi działalność produkcyjną i handlową w obszarach wyrobów gumowych oraz gumowo-metalowych dla przemysłu i górnictwa. ZWG specjalizuje się między innymi w produkcji wyrobów z gumy trudnościeralnej, mających zastosowanie tam, gdzie następuje szybkie niszczenie elementów metalowych wykonanych ze stali wysokogatunkowych (np. manganowych), przewyższając je kilkakrotnie swoją trwałością. Zakład specjalizuje się także w produkcji płyt wibroizolacyjnych i antyakustycznych.

1.3 Czas trwania

ZWG S.A. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

1.4 Organy zarządzające ZWG S.A.

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31.12.2013r. wchodziły 2 osoby:

- 1) Marcin Sutkowski – Prezes Zarządu
- 2) Edward Brzózko – Członek Zarządu

Kompetencje i zasady pracy Zarządu ZWG S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki;
- Regulamin Zarządu;
- Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect;
- obowiązujące przepisy prawne.



1.5 Organy nadzorcze ZWG S.A.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2012r. wchodziło 7 osób:

- 1) Waldemar Falenta – Przewodniczący
- 2) Janusz Plutecki - Wiceprzewodniczący
- 3) Krzysztof Rybka - Sekretarz
- 4) Adam Kałdus
- 5) Dorota Giżewska
- 6) Wojciech Kowalski
- 7) Piotr Kukowski

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 r.

a) od 01.01.2013 r. do 13.06.2013 r.:

- 1) Waldemar Falenta – Przewodniczący
- 2) Janusz Plutecki - Wiceprzewodniczący
- 3) Krzysztof Rybka - Sekretarz
- 4) Adam Kałdus
- 5) Dorota Giżewska,

b) od 14.06.2013 r. do 31.12.2013 r.:

- 1) Waldemar Falenta – Przewodniczący
- 2) Janusz Plutecki - Wiceprzewodniczący
- 3) Krzysztof Rybka - Sekretarz
- 4) Adam Kałdus
- 5) Dorota Giżewska
- 6) Wojciech Kowalski
- 7) Piotr Kukowski.

Rada Nadzorcza ZWG S.A. działa w oparciu o:

- Statut Spółki;
- Regulamin Rady Nadzorczej;
- Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect;
- obowiązujące przepisy prawne.

1.6 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wynosi 2 808 000,00 zł i dzieli się na :

- a) 24.480.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- b) 3.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

1.7 Akcje i struktura akcjonariatu (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania)

Lp.	Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów (%)
1	Falenta Marek (wraz z Falenta Investments Ltd.)	9 142 375	32,56	9 142 375	32,56
2	Sutkowski Marcin (poprzez Benakra Trading Ltd.)	7 666 880	27,30	7 666 880	27,30
3	Brzósko Edward	2 752 344	9,80	2 752 344	9,80
4	Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2 411 992	8,58	2 411 992	8,58
5	Pozostali Akcjonariusze	6 106 409	21,76	6 106 409	21,76
6	Razem	28 080 000	100,00	28 080 000	100,00

1.8 ZWG S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wykaz informacji podanych do publicznej wiadomości w roku kalendarzowym 2013

Numer raportu	Data	Temat
Raporty EBI		
1/2013	02.01.2013	Rezygnacja członka Rady Nadzorczej
2/2013	07.01.2013	Zawarcie istotnej umowy sprzedaży
3/2013	15.01.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - grudzień 2012 r.
4/2013	22.01.2013	Zawarcie umowy kredytowej.
5/2013	28.01.2013	Terminy przekazywania raportów okresowych w 2013 roku.
7/2013	14.02.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - styczeń 2013 r.
8/2013	06.03.2013	Zawarcie umowy w zakresie testów młyna elektromagnetycznego
9/2013	07.03.2013	Wpis na listę projektów, które uzyskały pozytywną ocenę merytoryczną.
10/2013	14.03.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - luty 2013 r.
11/2013	15.04.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - marzec 2013 r.
12/2013	25.04.2013	Podpisanie umowy przedwstępnej w sprawie przejęcia podmiotu z branży usług górniczych.
15/2013	08.05.2013	Podpisanie umowy przedwstępnej w sprawie przejęcia podmiotu z branży usług górniczych
16/2013	09.05.2013	Podpisanie umowy na usługi doradcze
17/2013	10.05.2013	Ogłoszenie o zwołaniu na dzień 14.06.2013 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZWG S.A.

Numer raportu	Data	Temat
18/2013	14.05.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - kwiecień 2013 r.
20/2013	04.06.2013	Zawarcie istotnej umowy o dofinansowanie, na kwotę około 970 tys. zł netto.
21/2013	13.06.2013	Przedłużenie terminów podpisania umów warunkowych z podmiotami przejmowanymi
22/2013	14.06.2013	Treść uchwał podjętych podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki ZWG S.A. w dniu 14.06.2013 r.
23/2013	14.06.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - maj 2013 r.
24/2013	14.06.2013	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZWG S.A.
25/2013	25.06.2013	Podpisanie umowy przyrzeczonej w sprawie zakupu udziałów spółki z branży usług górniczych
26/2013	02.07.2013	Podpisanie umowy przyrzeczonej w sprawie zakupu udziałów spółki z branży usług górniczych
27/2013	02.07.2013	Prognoza pro forma wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na lata 2012-2013.
28/2013	02.07.2013	Emisja obligacji serii A w ramach Programu Emisji Obligacji
29/2013	15.07.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - czerwiec 2013 r.
30/2013	30.07.2013	Zawarcie umowy kredytowej na zakup spółki przejmowanej
31/2013	31.07.2013	Przejęcie 100% udziałów spółki z branży usług górniczych
33/2013	14.08.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - lipiec 2013 r.
35/2013	09.09.2013	Zmiany Programu emisji obligacji, emisji obligacji serii A oraz w sprawie przydziału obligacji serii A
36/2013	16.09.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - sierpień 2013 r.
37/2013	23.09.2013	Nabycie aktywów o istotnej wartości
38/2013	10.10.2013	Udzielenie pożyczki
39/2013	14.10.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. - wrzesień 2013 r.
40/2013	22.10.2013	Zawarcie istotnej umowy sprzedaży
41/2013	31.10.2013	Zawarcie umowy kredytowej
42/2013	04.11.2013	Wybór biegłego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2013
43/2013	12.11.2013	Zakończenie due diligence w związku planowanym przejęciem podmiotu z branży usług górniczych
44/2013	14.11.2013	Raport ZWG S.A. za III kwartał 2013 r.
45/2013	14.11.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. za październik 2013 r.
46/2013	20.11.2013	Powzięcie informacji o wyborze oferty spółki zależnej od Emitenta, jako najkorzystniejszej wśród ofert o udzielenie zamówienia publicznego
47/2013	26.11.2013	Nabycie aktywów o istotnej wartości
48/2013	06.12.2013	Weryfikacja prognozy finansowej Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na rok 2013
49/2013	14.12.2013	Raport miesięczny ZWG S.A. za listopad 2013 r.
50/2013	18.12.2013	Podpisanie umowy przez spółkę zależną

Numer raportu	Data	Temat
Raporty ESPI		
1/2013	25.01.2013	Zawiadomienie w sprawie sprzedaży akcji ZWG S.A.
2/2013	09.04.2013	Zawiadomienie o zbyciu i nabyciu akcji Emitenta.
3/2013	09.04.2013	Zawiadomienie o zbyciu akcji Emitenta.
4/2013	09.04.2013	Zawiadomienie o zbyciu akcji Emitenta.
5/2013	09.04.2013	Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w ZWG S.A. przez Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Poland S.A.
6/2013	10.05.2013	Ogłoszenie o zwołaniu na dzień 14.06.2013 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZWG S.A.
6a/2013	27.05.2013	Zawiadomienie w sprawie nabycia akcji przez Prezesa Zarządu ZWG S.A.
7/2013	19.06.2013	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWG Spółki ZWG S.A. w dniu 14 czerwca 2013 r.
8/2013	03.09.2013	Zawiadomienie o zbyciu akcji Emitenta
9/2013	03.09.2013	Przekroczenie progu 5% w ogólnej liczby głosów przez fundusze zarządzane przez ING PTE
10/2013	09.11.2013	Zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania akcji przez Akcjonariusza
Raporty okresowe - kwartalne		
6/2013	14.02.2013	Raport ZWG S.A. za IV kwartał 2012 r.
19/2013	15.02.2013	Raport ZWG S.A. za I kwartał 2013 r.
32/2013	14.02.2013	Raport ZWG S.A. za II kwartał 2013 r.
34/2013	09.02.2013	Korekta raportu kwartalnego ZWG SA za II kwartał 2013
44/2013	14.02.2013	Raport ZWG S.A. za III kwartał 2013 r.
Raporty okresowe - roczne		
13/2013	30.04.2013	<u>Jednostkowy raport roczny ZWG S.A. za 2012 rok</u>
14/2013	30.04.2013	<u>Skonsolidowany raport roczny ZWG S.A. za 2012 rok</u>

Kurs akcji ZWG S.A. w roku 2013



Zmiana [%]	+86,58
Zmiana [zł]	+2,41
Minimum [zł]	4,10
Minimum [%]	-14,05
Maksimum [zł]	10,50
Maksimum [%]	+120,13
Wolumen	18594191
Obroty [mln. zł]	116,102
Średni wolumen	63137
Średnie obroty [mln. zł]	0,398
Średni kurs	6,80

1.9 Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej ZWG S.A.

Zatrudnienie w ZWG S.A. na dzień 31.12.2013 roku wynosiło **67 etatów**.

Zatrudnienie w ZWG Sp. z o.o. SKA na dzień 31.12.2013 roku wynosiło **8 etatów**.

Zatrudnienie w Przedsiębiorstwo KOBUD Sp. z o.o. na dzień 31.12.2013 roku wynosiło **490 etatów**.

Łączne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZWG, obejmujące jednostki zależne i konsolidowane metodą pełną, wynosiło na dzień 31.12.2013 roku 565 etatów.



2 OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

2.1 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

ZWG w Iwinach jest najnowocześniejszym w Polsce i jednym z najnowocześniejszych w Europie zakładów produkujących wyroby gumowe i gumowo – metalowe. Nowoczesna linia technologiczna, wysoki poziom automatyzacji produkcji oraz zastosowanie programów komputerowych do kontroli urządzeń produkcyjnych gwarantują klientom Spółki wyroby o najwyższym światowym standardzie. Produkcja została rozpoczęta w 1991 r., początkowo na wydziale jednej z kopalń KGHM Polska Miedź S.A.. Pełne możliwości produkcyjne zostały osiągnięte po przekształceniu w ZWG S.A.

W 1996 r. w trybie przekształcenia Wydziału Wytwarzania Gumowych Zakładów Górniczych Konrad w spółkę prawa handlowego powstała spółka Zakład Wytwarzania Gumowych Sp. z o.o. z siedzibą w Iwinach (KRS 136595). W 2003 r. spółka ta została przejęta przez INOVA Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o., która przed dokonaniem przejęcia działała pod nazwą Zakład Doświadczalny Sp. z o.o.

W 2007 r. ze struktur INOVA Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o. wydzielił się Oddział, na bazie którego powstał Emitent pod nazwą ZWG Sp. z o.o., a udziały zostały objęte przez dotychczasowych pracowników oraz inwestora finansowego. ZWG Sp. z o.o. została założona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 marca 2007 roku, Repertorium A numer 1838/2007.

Na podstawie zmiany umowy spółki z dnia 11 czerwca 2007 r., aktem notarialnym Repertorium A numer 4020/207 w czerwcu 2007 r. przeniesiono siedzibę Emitenta z miejscowości Bolesławiec przy ul. Narutowicza 2 do miejscowości Iwiny. Pod adresem Iwiny 30, 59-721 Iwiny Emitent do dziś ma swoją siedzibę.

Dnia 6 sierpnia 2010 r. na podstawie aktu notarialnego, Repertorium A numer 5490/2010 ZWG Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną – ZWG S.A. Głównymi akcjonariuszami Spółki zostali pan Marek Andrzej Falenta z udziałem w kapitale zakładowym równym 50,00%, pan Marcin Tomasz Sutkowski z udziałem 31,24% oraz pan Edward Brzózko z udziałem 13,97%.

Emitentowi, jako spółce przekształconej, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej, tj. ZWG Sp. z o.o. Emitent zachowując ciągłość podmiotową kontynuuje działalność gospodarczą prowadzoną wcześniej w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

ZWG specjalizuje się między innymi w produkcji wyrobów z gumy trudnościeralnej, mających zastosowanie tam, gdzie następuje szybkie niszczenie elementów metalowych wykonanych ze stali wysokogatunkowych (np. manganowych), przewyższając je kilkakrotnie swoją trwałością. Zakład specjalizuje się także w produkcji płyt wibroizolacyjnych i antyakustycznych. 80% odbiorców stanowią branża surowcowa i energetyczna. Rozwijana jest oferta produktowa dla branży około budowlanej.

Przykłady zastosowań elementów gumowych i gumowo-metalowych:

- młyny kulowe i cylpepsowe do mielenia na mokro w przemysłach: górnictwym (rudzie metali kolorowych), ceramicznym, cementowym, budowlanym,
- wykładziny pomp do transportu hydraulicznego,
- elementy hydrocyklonów, klasyfikatorów,
- przysypy, skipy, zbiorniki retencyjne,
- sita do przesiewaczy gumowe i gumowo-metalowe,
- kieszenie odmiarowo-załadowcze,
- wykładki skrzyń wozideł i wagonów towarowych,
- uszczelki do rurociągów elastycznych, kompensatorów,
- elementy zgarniające przenośników rurowo-łańcuchowych,
- kolana, łuki i prostki gumowe od średnicy 102 do 500 mm,
- klejenie na zimno cienkościennych płyt gumowych do powierzchni także niepłaskich.

Emitent kieruje swoje produkty do różnych branż, co pozwala na dokonanie następującego podziału:

przemysłu wydobywczego i przetwórczego minerałów:

- wykładziny zbiorników,
- wykładziny do młynów,
- wykładziny do klasyfikatorów,
- elementy do maszyn flotacyjnych,
- elementy do pomp,
- wykładziny do hydrocyklonów,
- wkładki zaworów,

infrastruktury kolejowej i drogowej:

- nawierzchnie przejazdów kolejowych,
- nawierzchnie przejazdów tramwajowych,

przemysłu spożywczego:

- elementy ciągu technologicznego w cukrowniach (wstępna obróbka buraków),

pozostałych odbiorców:

- wykładziny trudnościeralne,
- wykładziny wibroizolacyjne i dźwiękochłonne.

Produkt końcowy wytwarzany jest min. na potrzeby następujących branż:

- energetyka,
- zakłady wzbogacania rud i węgla,
- zakłady komunalne,
- kopalnie kruszyw,
- kopalnie odkrywkowe,
- kopalnie głębinowe,
- porty morskie i śródlądowe,
- centra logistyczne i przeładunkowe,
- branża sanitarna, ceramiczna i budowlana.



W skład Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodziły następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa podmiotu	KRS	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach (%)
1	ZWG Sp. z o.o.	0000430693	100%	100%
2	ZWG Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna	0000444011	100%*	100%
3	Przedsiębiorstwo "KOBUD" Sp. z o.o.	0000123096	100%	100%
4	ZWG Sp. z o.o. KOBUD Spółka Komandytowo-Akcyjna	0000483527	100%	100%
Spółka stowarzyszona				
5	BUMECH S.A.	0000291379	18,67%	18,67%

*w sposób pośredni, ponieważ część udziałów ma ZWG Sp. z o.o. jako komplementariusz.

Przedsiębiorstwo „KOBUD” Sp. z o.o. istnieje od 1996 roku. Podstawowym rodzajem działalności realizowanej przez Spółkę są roboty górnicze oraz ogólnobudowlane. Podmiot prowadzi specjalistyczne prace górnicze w podziemnych obiektach Kopalni Węgla Kamiennego – L.W. „BOGDANKA” S.A. w Bogdanie. W branży budowlanej Spółka działa jako wykonawca zarówno robót inwestycyjnych, jak i remontowo – modernizacyjnych.

Dział górniczy Przedsiębiorstwa „KOBUD” Sp. z o.o. zatrudnia około 300 górników i 15 osób wysoko wykwalifikowanej kadry inżyniersko – technicznej. Obecnie realizowane są zadania w ramach współpracy z Lubelskim Węglem S.A. w Bogdanie. Spółka specjalizuje się w prowadzeniu przebudów wyrobisk górniczych, wykonywaniu przekopów, tuneli oraz podziemnych zbiorników. W strukturze obrotów finansowych przychody z robót górniczych stanowią 65%, natomiast pozostałe 35% są przychodami z robót budowlanych. W zakresie specjalistycznych robót górniczych Przedsiębiorstwo zapewnia wykonawstwo na najwyższym poziomie, z uwzględnieniem wszelkich zasad i rygorów obowiązujących w polskim górnictwie. W obrębie robót ogólnobudowlanych, inwestycyjnych i remontowych, Spółka realizuje między innymi: realizację obiektów pod klucz, roboty ziemne, roboty wyburzeniowe, roboty elektryczne, roboty hydrauliczne oraz prace modernizacyjno – remontowe.

W dniu 31 lipca 2013 roku został spełniony ostatni warunek umowy zakupu 100% udziałów KOBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Łęcznej. W wyniku zapłaty ceny Emitent stał się właścicielem 100% udziałów: KOBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Łęcznej, przy ulicy Stefanii Pawlak 14, KRS: 0000123096. KOBUD Sp. z o.o. działa w branży wydobywczej i świadczy profesjonalne i specjalistyczne usługi dla górnictwa. Głównym odbiorcą spółki jest Lubelski Węgiel "BOGDANKA" S.A. ZWG S.A. planuje znacząco zwiększyć obroty i rentowność przejmowanej spółki w ramach przyjętej strategii, zakładającej budowę grupy przedsiębiorstw prowadzących działalność w branży usług górniczych.

"BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach z siedzibą w Katowicach, ul. Krakowska 191 – jest podmiotem notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku podstawowym. Bumech jest dynamicznie rozwijającym się przedsiębiorstwem z branży maszynowej świadczącym usługi dla górnictwa. Głównymi

źródłami przewagi konkurencyjnej Spółki są unikatowe kompetencje, doświadczona kadra inżyniersko-techniczna, własny dział technologiczny oraz atrakcyjna pod względem cenowym i jakościowym oferta. Bumech uczestniczy przy drażeniu wyrobisk podziemnych wykonując obowiązki utrzymania ruchu energomechanicznego dla wykorzystywanych do tego celu maszyn i urządzeń, a także prowadzi samodzielnie roboty górnicze. W większości przypadków Spółka udostępnia do wykonawstwa prac własne maszyny - przede wszystkim kombajny chodnikowe wraz ze współpracującymi z nimi przenośnikami oraz urządzeniami zespołu maszyn przodkowych. Bumech dostarczając kompleksowe wyposażenie przodków wyrobisk podziemnych, wykonuje również montaż kombajnów chodnikowych i pozostałych urządzeń wraz z ich zasilaniem, sterowaniem, a także realizuje nadzór nad procesem ich uruchamiania i rozruchu. Bumech jest producentem kombajnów chodnikowych AM-50-BUMECH/Z1, które posiadają certyfikat dopuszczający do eksploatacji w podziemnych wyrobiskach górniczych zagrożonych wybuchem metanu i pyłu węglowego. Mogą być też wykorzystywane dla celów produkcyjnych w kopalniach innych surowców mineralnych (AM-50-BUMECH/Z1/M).

W dniu 20 września 2013 r. Emitent nabył 830.800 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 5.317.120,00 złotych, co stanowi 6,40 złotych za jedną akcję. Nabyte akcje stanowiły 9,99% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 25 listopada 2013 r. ZWG S.A. nabył 720.000 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 4.608.000,00 złotych. Nabyte akcje stanowią 8,67% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 8,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena za akcje została zapłacona poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności. Łącznie nabyte akcje stanowią 18,67% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 18,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2.2. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

W kolejnych kwartałach 2013 r., przy nadal niekorzystnych uwarunkowaniach w gospodarce europejskiej, tempo wzrostu gospodarczego w Polsce stopniowo poprawiało się. Spowolnienie gospodarcze notowane w II połowie 2012 r. utrzymało się w I półroczu 2013 r. W IV kwartale w wielu obszarach obserwowano umocnienie pozytywnych tendencji, zapoczątkowanych w poprzednich miesiącach, jednak wzrost PKB w całym 2013 r. był nieco wolniejszy niż w 2012 r.

Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto w 2013 r. zwiększył się realnie o 1,6% w skali roku (wobec wzrostu o 1,9% w 2012 r.). Spożycie ogółem było wyższe niż przed rokiem o 1,1% (w tym indywidualne – o 0,8%). Utrzymał się obserwowany w 2012 r. spadek akumulacji brutto (o 5,0%), w tym nakładów brutto na środki trwałe (o 0,4%). Popyt krajowy był nieco niższy niż przed rokiem (o 0,2%). Wstępnie ocenia się, że eksport netto, podobnie jak w dwóch poprzednich latach, miał dodatni wpływ na tempo wzrostu gospodarczego. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się w skali roku o 1,5%. W największym stopniu wzrosła wartość dodana brutto w transporcie i gospodarce magazynowej (o 4,5%). Szybszy niż przed rokiem wzrost odnotowano w przemyśle oraz handlu; naprawie pojazdów samochodowych (odpowiednio 2,9% i 1,7%). Znacznie niższa była natomiast wartość dodana brutto w budownictwie (o 9,0%).

Na rynku pracy w 2013 r. utrzymywała się trudna sytuacja, ale w IV kwartale uległa niewielkiemu złagodzeniu. Według szacunkowych danych, liczba pracujących w gospodarce narodowej w końcu 2013 r. była o 0,6% wyższa niż przed rokiem. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w 2013 r. obniżyło się w porównaniu z poprzednim rokiem o 1,0%. Od maja tempo spadku stopniowo zwalniało, a w listopadzie i grudniu odnotowano nieznaczny wzrost przeciętnego zatrudnienia w skali roku. W 2013 r. utrzymywał się wysoki poziom bezrobocia. Napływ do bezrobocia w 2013 r. był nieco większy niż w 2012 r., ale równocześnie zwiększyła się liczba skreśleń z ewidencji bezrobotnych, w szczególności z powodu podjęcia pracy. W końcu grudnia, przy niewielkim wzroście liczby zarejestrowanych bezrobotnych, stopa bezrobocia ukształtowała się na poziomie sprzed roku i wyniosła 13,4%.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenia nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w 2013 r. rosły wolniej niż w 2012 r. (2,9% wobec 3,4%), ale ich dynamika poprawiła się w II połowie roku. Przy niewielkim wzroście cen konsumpcyjnych, siła nabywcza płac w 2013 r. zwiększyła się o 2,0%, podczas gdy przed rokiem obserwowano jej nieznaczny spadek. Tempo wzrostu przeciętnych nominalnych emerytur i rent w obu systemach było zbliżone do notowanego w 2012 r. i szybsze niż wynagrodzeń. Znacznie zwiększyła się siła nabywcza tych świadczeń – w pozarolniczym systemie ubezpieczeń społecznych wzrosła o 4,4%, a rolników indywidualnych – o 5,1%.

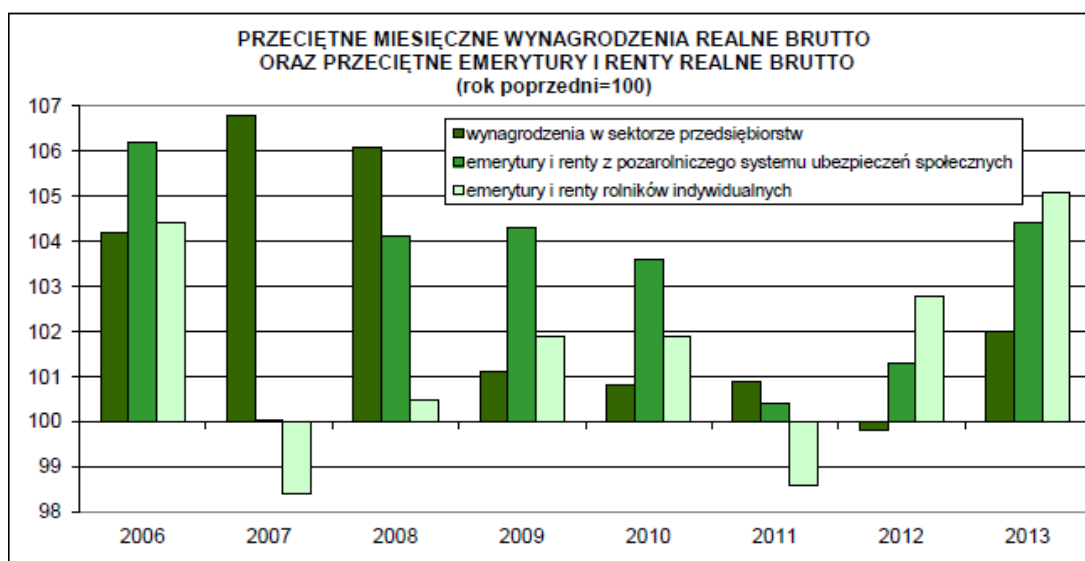
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2013 r. był dużo słabszy niż w 2012 r. (0,9% wobec 3,7%) i niższy od zakładanego w ustawie budżetowej. Zwolniło tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych oraz towarów i usług związanych z mieszkaniem; spadły ceny w zakresie transportu. Ceny producentów w przemyśle oraz w budownictwie były niższe niż w 2012 r.

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem, według wstępnych szacunków, w 2013 r. wzrosła o 2,1% (wobec wzrostu o 0,5% przed rokiem). W przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób produkcja zwiększyła się o 2,2%, przy czym w II półroczu dynamika była wyższa niż w pierwszym. Wzrost notowano we wszystkich sekcjach z wyjątkiem wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę. Wśród głównych grupowań przemysłowych najszybciej rosła produkcja dóbr konsumpcyjnych oraz inwestycyjnych. W grudniu 2013 r. produkcja sprzedana przemysłu zwiększyła się w skali roku o 6,6% (po wyeliminowaniu sezonowości – o 5,2%). Szacuje się, że produkcja budowlano-montażowa ogółem w 2013 r. była o ok. 11% niższa niż przed rokiem (wobec spadku o 6,3% w 2012 r.). W jednostkach o liczbie pracujących powyżej 9 osób sprzedaż obniżyła się w porównaniu z poprzednim rokiem o 12,0%, ale w II połowie roku obserwowano ograniczenie skali spadku. W 2013 r. produkcja budowlano-montażowa była niższa niż przed rokiem we wszystkich działach budownictwa, a najgłębszy spadek wystąpił w przedsiębiorstwach wykonujących głównie roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej. W strukturze produkcji budowlano-montażowej zwiększył się w porównaniu z 2012 r. udział robót budowlanych specjalistycznych, a zmniejszył się – budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz w niewielkim stopniu – budowy budynków. W grudniu 2013 r., przy korzystnych warunkach meteorologicznych, po raz pierwszy od ponad roku produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się w porównaniu z niskim poziomem sprzed roku (o 5,8%, a po wyeliminowaniu sezonowości o 0,4%).

Sprzedaż detaliczna, według wstępnych szacunków, w 2013 r. była wyższa niż przed rokiem o 1,6% (wobec wzrostu o 0,5% w 2012 r.). W przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób wzrost wyniósł 2,5%, a dynamika sprzedaży w kolejnych kwartałach poprawiała się. Spośród grup o znaczącym udziale w sprzedaży detalicznej ogółem najwyższy wzrost w skali roku notowano w grupach pojazdy samochodowe, motocykle,

części oraz pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach. W grudniu 2013 r. obserwowano przyspieszenie tempa wzrostu sprzedaży detalicznej – do 5,9%.

Według danych szacunkowych, w końcu 2013 r. liczba pracujących w gospodarce narodowej ukształtowała się na poziomie nieco wyższym niż przed rokiem (wzrost o 0,6%). Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w 2013 r. nieco obniżyło się. Od maja 2013 r. dynamika zatrudnienia stopniowo poprawiała się i w ostatnich dwóch miesiącach roku notowano niewielki wzrost. W grudniu 2013 r. zahamowany został wzrost w skali roku stopy bezrobocia rejestrowanego. Nieco większy niż w poprzednim roku był napływ do bezrobocia, ale jednocześnie zwiększyła się liczba osób skreślonych z rejestru bezrobotnych, w szczególności z powodu podjęcia pracy.



Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w 2013 r. ukształtowało się na poziomie 3837,20 zł i było o 2,9% wyższe niż przed rokiem (wobec wzrostu o 3,4% w 2012 r.). Wzrost odnotowano we wszystkich sekcjach, w tym największy w administrowaniu i działalności wspierającej (o 5,3%), zakwaterowaniu i gastronomii (o 5,1%) oraz wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o 5,0%). W najmniejszym stopniu wzrosły wynagrodzenia w budownictwie (o 0,7%) oraz górnictwie i wydobywaniu (o 1,5%).

Spośród działów o znaczącym udziale w zatrudnieniu znacznie zwiększyły się płace w produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (o 7,3%), wyrobów z drewna, korka, słomy i wikliny (o 5,3%) oraz odzieży (o 5,2%). Spadek przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia odnotowano jedynie w dziale budowa budynków (o 1,5%).

Średnioroczny wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2013 r. był znacznie wolniejszy niż przed rokiem oraz niższy od założonego w ustawie budżetowej. Obserwowano osłabienie tempa wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych oraz towarów i usług związanych z mieszkaniem. Obniżyły się ceny w zakresie transportu, w tym paliw do prywatnych środków transportu, po znacznym wzroście w 2012 r. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu były niższe niż przed rokiem, a największy spadek notowano w górnictwie i wydobywaniu. Utrzymał się spadek cen produkcji budowlano-montażowej zapoczątkowany w połowie 2012 r.

Według wstępnych szacunków, produkcja sprzedana przemysłu ogółem w 2013 r. była wyższa niż przed rokiem o 2,1% (w 2012 r. notowano wzrost o 0,5%). Produkcja sprzedana przemysłu w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób w 2013 r. była o 2,2% wyższa niż przed rokiem (wobec wzrostu o 0,9% w 2012 r.), na co wpłynęła poprawa dynamiki w II półroczu. Wydajność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na jednego zatrudnionego, była w 2013 r. o 3,2% wyższa niż przed rokiem, przy mniejszym o 1,0% przeciętnym zatrudnieniu i wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 3,2%.

Według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego bilansu płatniczego w listopadzie 2013 r. wyniosło minus 984 mln EUR i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wzrosło o 331 mln EUR. Było to głównie wynikiem poprawy salda obrotów towarowych, które w listopadzie 2013 r. ukształtowało się na dodatnim poziomie 7 mln EUR (wobec minus 259 mln EUR rok wcześniej). Eksport zwiększył się o 1,2% do 13594 mln EUR, a import obniżył się o 0,8% do 13587 mln EUR. Saldo usług wyniosło 343 mln EUR (wobec 334 mln EUR rok wcześniej), a na jego wartość wpłynęły: dodatnie saldo usług transportowych (293 mln EUR) i podróży zagranicznych (112 mln EUR) oraz ujemne saldo pozostałych usług (62 mln EUR). Przychody z tytułu eksportu usług ukształtowały się na poziomie 2638 mln EUR (wzrost o 3,7%), a rozchody z tytułu importu usług wyniosły 2295 mln EUR (wzrost o 3,8%). Ujemne saldo dochodów wyniosło w listopadzie 2013 r. 1394 mln EUR i nieznacznie pogłębiło się w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (o 6 mln EUR). Na wysokość salda dochodów w znacznym stopniu wpłynęło saldo dochodów z inwestycji (minus 1587 mln EUR). Dochody uzyskane przez bezpośrednich inwestorów zagranicznych z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach ukształtowały się na poziomie 964 mln EUR. Saldo transferów bieżących w listopadzie 2013 r. było dodatnie i wyniosło 60 mln EUR (wobec minus 2 mln EUR przed rokiem), przy czym wartość przychodów zwiększyła się o 29 mln EUR do 351 mln EUR, a wartość rozchodów zmniejszyła się o 33 mln EUR do 291 mln EUR.

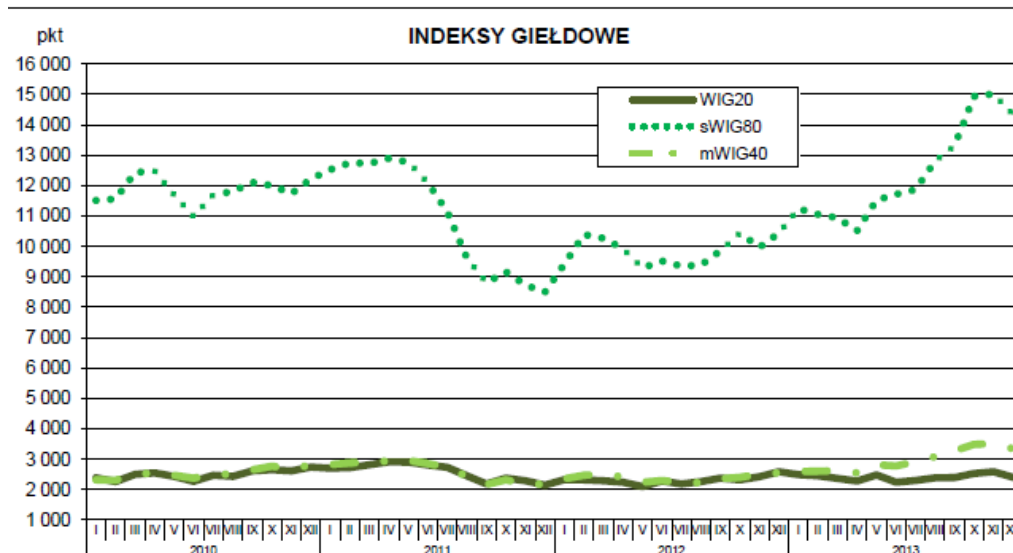
Rachunek kapitałowy zamknął się dodatnim saldem w wysokości 229 mln EUR (wobec 925 mln EUR w listopadzie 2012 r.), a kwoty przychodów i rozchodów ukształtowały się odpowiednio na poziomie 265 mln EUR oraz 36 mln EUR (wobec 964 mln EUR oraz 39 mln EUR rok wcześniej).

W okresie jedenastu miesięcy 2013 r. dynamika obrotów towarowych handlu zagranicznego wyrażonych w złotych była słabsza niż rok wcześniej. W wyniku wzrostu eksportu i niewielkiego spadku importu, wyraźnie poprawiło się ujemne saldo wymiany ogółem. Wzrósł eksport do wszystkich grup krajów, w tym znacznie do krajów rozwijających się. Po stronie importu odnotowano głęboki spadek wartości dostaw z krajów Europy Środkowo-Wschodniej i niewielki – z krajów UE. Korzystnie kształtowały się relacje cenowe wymiany ogółem. W cenach stałych w okresie styczeń–październik 2013 r. zarówno eksport, jak i import były wyższe niż przed rokiem.

W 2013 r. na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie debiutowały 23 spółki, wycofało się 11 i w rezultacie liczba spółek notowanych w końcu grudnia 2013 r. wyniosła 450. Kapitalizacja na ostatniej sesji w grudniu 2013 r. wyniosła 840,8 mld zł (wzrost o 106,7 mld zł, tj. o 14,5% w stosunku do ostatniej sesji w grudniu 2012 r.).

W 2013 r. łączna wartość obrotów akcjami wyniosła 257875,8 mln zł (wzrost o 24,0% w stosunku do 2012 r.). W systemie transakcji sesyjnych obroty wzrosły o 17,3%, a w systemie transakcji pakietowych o 85,0%. Wartość obrotów prawami do akcji na koniec 2013 r. wyniosła 254,7 mln zł (spadek o 41,3%). Obroty prawami do akcji w systemie transakcji

sesyjnych wyniosły 251,0 mln zł (wobec 106,8 mln zł przed rokiem). Znacznie zmniejszyły się obroty prawami do akcji w transakcjach pozasesyjnych – z 327,0 mln zł do 3,7 mln zł. Obroty prawami poboru w transakcjach sesyjnych wyniosły 3,6 mln zł i w porównaniu z 2012 r. spadły o 95,4%.



2.2 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Zarząd ZWG S.A. określił następujące cele strategiczne:

1. Stworzenie silnej grupy kapitałowej w branży przemysłu przetwórczego i górnictwa
2. Wdrażanie i sprzedaż innowacyjnych technologii
3. Optymalizacja procesów wewnętrznych (informatyzacja, budżetowanie, controlling, cash pulling)
4. Wejście na rynek podstawowy GPW
5. Ekspansja zagraniczna

Dalsza przyszłość Grupy Kapitałowej wiąże się z jej rozwojem. Grupa realizuje go poprzez posiadane biuro konstrukcyjne i laboratoria, ściśle współpracujące z działem technologicznym.

Rozwój firmy planowany jest w następujących obszarach:

1. Działalność podstawowa,
 - a. rozwój produkcji napełniaczy węglowo-mineralnych,
 - b. wdrożenie do produkcji młyna elektromagnetycznego,
 - c. wdrożenie od produkcji regeneratów gumowych,
 - d. wdrożeniem do produkcji elementów gumowych z nowych dla Grupy Kapitałowej obszarów – opony przemysłowe pełne, poduszki amortyzujące, drogownictwo.
2. Fuzje i przejęcia:

Przejęcie spółek z branży usług dla górnictwa, Grupy Kapitałowej przetwarzającej odpady gumowe oraz innych o dużym potencjale wzrostu.



3 ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZWG S.A. W 2013 ROKU

3.1 Najważniejsze okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność

styczeń 2013

W dniu 7 stycznia 2013 r. podpisana została umowa pomiędzy ZWG Spółka Akcyjna, a Petroil Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. W ramach niniejszej umowy Petroil Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku zobowiązało się kupować od ZWG Spółka Akcyjna olej popirolityczny. Umowa została zawarta na okres 5 lat od dnia uruchomienia przez Sprzedającego instalacji w Iwinach. W wyniku realizacji kontraktu ZWG Spółka Akcyjna wygeneruje dodatkowy przychód w wysokości 70 mln zł w skali 5 lat

W dniu 18.01.2013 r. pomiędzy ZWG Spółka Akcyjna a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie zostały zawarte umowy kredytowe. W ramach niniejszych umów Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego MSP w kwocie 2.700.000 zł (słownie: dwa miliony siedemset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na refinansowanie inwestycji współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej, tj. na finansowanie zakupu linii technologicznej recyklingu pirolitycznego wraz z licencją na korzystanie z technologii, zgodnie z umową nr 01/20121212 z dnia 12.12.2012 r. na dostawę zawartą ze spółką Promech S.A., zgodnie z projektem "Rozwój technologiczny i rynkowy w drodze budowy pozycji lidera dolnośląskiego rynku przetwarzania odpadów gumowych i tworzyw sztucznych" oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 380.190 zł (słownie: trzysta osiemdziesiąt tysięcy sto dziewięćdziesiąt złotych) z przeznaczeniem na finansowanie podatku VAT od zakupu linii technologicznej recyklingu pirolitycznego wraz z licencją na korzystanie z technologii zgodnie z umową nr 01/20121212 z dnia 12.12.2012 r. na dostawę zawartą ze spółką Promech S.A.

marzec 2013

W dniu 22 lutego 2013 r. podpisana została umowa pomiędzy ZWG Spółka Akcyjna, a potencjalnym użytkownikiem młyna elektromagnetycznego. Użytkownik jest zainteresowany zapoznaniem się z wynikami dotychczas przeprowadzonych badań oraz możliwościami techniczno-eksploatacyjnymi urządzenia, jak również jego przetestowaniem oraz ewentualnym dalszym wykorzystaniem.

Złożony przez Spółkę w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013, wniosek o dofinansowanie na projekt Spółki "Uruchomienie seryjnej produkcji przemysłowej nowych, samodzielnie zaprojektowanych produktów gumowo-metalowych", wpisany został w dniu 6 marca 2013 roku na "Listę projektów, które uzyskały pozytywną ocenę merytoryczną". tj. spełnił wszystkie kryteria kluczowe oceny merytorycznej zawarte w "Kryteriach wyboru operacji finansowych w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013" oraz został rekomendowany do dofinansowania. Wartość dofinansowania projektu Spółki wynosi. 970 tys. zł netto.

kwiecień 2013

W dniu 24 kwietnia 2013 r. została zawarta umowa przedwstępna zakupu 100% udziałów spółki kapitałowej, pomiędzy ZWG Spółka Akcyjna, a udziałowcami spółki przejmowanej, działającej w branży usług górniczych.



maj 2013

W dniu 8 maja 2013 r. wpłynęła do Spółki podpisana umowa na doradztwo i oferowanie instrumentów finansowych zawarta z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Trigon Investment Banking Spółka z o.o. SKA. Przedmiotem umowy jest doradztwo przy przeprowadzeniu oferty prywatnej nowo emitowanych obligacji ZWG Spółka Akcyjna oraz w dalszej kolejności przeniesienie notowań akcji z rynku NewConnect na rynek podstawowy.

czerwiec 2013

W dniu 03.06.2013 roku do Spółki wpłynęła umowa zawarta pomiędzy Emitentem a Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą o dofinansowanie projektu "Uruchomienie seryjnej produkcji przemysłowej nowych, samodzielnie zaprojektowanych produktów gumowo-metalowych" w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. Wartość dofinansowania projektu Spółki wynosi ok. 970 tys zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych związanych z realizacją projektu wynosi 1 940 000,00 zł, natomiast całkowita wartość projektu wynosi 2 386 220,00 zł.

W dniu 25 czerwca 2013 r. wpłynęła do Spółki podpisana umowa zakupu udziałów spółki kapitałowej z branży usług górniczych. W 2012 roku obroty roczne Spółki Przejmowanej wynosiły 46,8 mln zł, zysk na działalności operacyjnej wynosił 3,6 mln zł, zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosił 6,2 mln zł, a zysk netto wynosił 2,6 mln zł. Przejęcie spółki pozwoli Emitentowi na wejście na nowe rynki zbytu z obecnymi wyrobami, jak również umożliwi znaczące zwiększenie obrotów i zysków Emitenta.

lipiec 2013 r.

Zarząd Spółki ZWG S.A. w dniu 01 lipca 2013 roku podjął dwie uchwały, które dotyczyły Programu emisji obligacji oraz emisji obligacji serii A. Szczegóły dotyczące zasad przeprowadzenia emisji obligacji zostały przekazane w Raporcie nr 28/2013.

Dnia 02 lipca br. Zarząd Spółki poinformował Raportem nr 26/2013, iż została podpisana umowa zakupu akcji spółki kapitałowej z branży usług górniczych. Przedmiotem umowy był zakup 55% akcji Spółki Przejmowanej (docelowo 70%). Z uwagi na powyższe Emitent w dniu 02 lipca br Raportem nr 27/2013 przekazał do publicznej wiadomości prognozę pro forma wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na lata 2012-2013.

29 lipca 2013 r. Spółka otrzymała podpisaną umowę kredytową, zawartą w dniu 26 lipca 2013 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na podstawie której Bank udzielił Emitentowi kredyt inwestycyjny w kwocie 15.000.000 zł (słownie: piętnaście milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie zakupu 100% udziałów w spółce przejmowanej o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 25/2013 z dnia 25.06.2013 r.

W związku z powyższym, został spełniony ostatni warunek umowy zakupu 100% udziałów spółki kapitałowej z branży usług górniczych. W wyniku zapłaty ceny Emitent stał się właścicielem 100% udziałów Spółki: KOBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Łęcznej, przy ulicy Stefanii Pawlak 14, KRS: 0000123096.



Emitent kontynuował realizację projektu pn. "Rozwój technologiczny i rynkowy w drodze budowy pozycji lidera dolnośląskiego rynku przetwarzania odpadów gumowych i tworzyw sztucznych" w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. W ramach realizowanych prac kontynuowano rozruch linii technologicznej do przetwarzania odpadów.

Emitent kontynuował realizację projektu młyna elektromagnetycznego. Trwały testy pozwalające zwiększyć zakresy prądów i indukcji oraz umożliwiające uzyskanie innych algorytmów pracy urządzenia. W miesiącu wrześniu opracowywane będą wyniki testów.

wrzesień 2013

W miesiącu wrześniu bieżącego roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 35/2013 informację dotyczącą zmian zasad Programu Emisji Obligacji oraz emisji Obligacji serii A. Emitent postanowił zmienić zasady Programu Emisji Obligacji w następujący sposób:

- a. Emitent w ramach Programu Emisji Obligacji wyemituje nie więcej niż 100.000 sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda
- b. Łączna wartość nominalna obligacji w ramach programu nie może przekroczyć 100.000.000,00 zł.
- c. Obligacje nie będą miały formy dokumentu.
- d. Obligacje mogą być zabezpieczone w dowolnej formie jak również nie posiadać zabezpieczenia.
- e. Obligacje nie będą miały charakteru Obligacji zamiennych na akcje.
- f. Obligacje będą oferowane w drodze oferty prywatnej w rozumieniu art. 9 ust. 3 ustawy o obligacjach tj. poprzez ofertę kierowaną do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej niż 149 osób.

Z związku z podjętą uchwałą w sprawie zmiany Programu Emisji Obligacji, Emitent podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A, postanawiając :

- a. Wyemitować w ramach Programu Emisji Obligacji 10.000 (dziesięć tysięcy) zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą A, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 zł, oprocentowanych według stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M dla trzymiesięcznych depozytów, powiększonej o marżę, o maksymalnym terminie wykupu do 36 miesięcy licząc od dnia ich przydziału subskrybentom i po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej jednej Obligacji.
- b. Zaoferować objęcie wszystkich emitowanych Obligacji - po cenie nominalnej w trybie wskazanym w art. 9 pkt. 3 ustawy o Obligacjach

W dniu 6 września 2013 r. objęta została emisja zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą A, emitowanych przez Spółkę, nie mających formy dokumentu. Celem emisji jest nabycie akcji spółki z branży przemysłowej. Termin wykupu: 06.09.2016 r.

W dniu 20 września 2013 r. Emitent nabył 830.800 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 5.317.120,00 złotych, co stanowi 6,40 złotych za jedną akcję. Nabyte akcje stanowią 9,99% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach jest przedsiębiorstwem z branży maszynowej świadczącym usługi dla górnictwa. Nabycie przez Emitenta akcji Spółki stanowi realizację przyjętej strategii, zakładającej budowę silnej grupy kapitałowej obejmującej



przedsiębiorstwa prowadzące działalność w branży usług górniczych. Spółka jest podmiotem notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

październik 2013 r.

Raportem bieżącym nr 38/2013 ZWG S.A poinformował, iż w dniu 10.10.2013 r. udzielił pożyczki w wysokości 4.590.000,00 złotych. Zabezpieczeniem pożyczki jest zastaw rejestrowy na 720.000 sztukach akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna", ustanowiony na rzecz Emitenta. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i nie odbiega od warunków rynkowych. Termin zwrotu pożyczki określono nie później niż na dzień 31.12.2013 roku. W dniu 20 września 2013 r. Emitent nabył 830.800 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 5.317.120,00 złotych, co stanowi 6,40 złotych za jedną akcję. Nabyte akcje stanowią 9,99% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach jest przedsiębiorstwem z branży maszynowej świadczącym usługi dla górnictwa.

W dniu 18 października 2013 r. pomiędzy Emitentem a REDCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźle zawarta została umowa, na mocy której REDCHEM Sp. z o.o. zobowiązało się kupować od Emitenta preparat katalityczny. Umowa została zawarta na okres 5 lat od dnia jej podpisania. Emitent w Raporcie bieżącym nr 40/2013 poinformował, iż w wyniku realizacji kontraktu i przy spełnieniu określonych wymagań technicznych i organizacyjnych, wygeneruje dodatkowy przychód w maksymalnej wysokości 101,02 mln zł w skali 5 lat. Jednocześnie Emitent poinformował w raporcie, iż linia produkcyjna do produkcji napełniaczy węglowo-mineralnych, zlokalizowana w Iwinach, przeszła pomyślnie próby techniczne i technologiczne oraz osiągnęła wydajność produkcyjną na poziomie 60% wydajności maksymalnej. Podpisana Umowa wymagać będzie od Emitenta dalszych inwestycji w zakresie zwiększania mocy produkcyjnych.

W dniu 31 października 2013 r. ZWG S.A zawarł umowę o kredyt obrotowy z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: Bank). W ramach niniejszej umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej w kwocie 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych). Okres spłaty dla udzielonego kredytu wynosi 12 miesięcy. Warunki finansowe, na których Emitent korzystać będzie z przyznanego limitu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie: stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem prawnym spłaty kredytu jest m.in.:

- a) weksel własny in blanco,
- b) zastaw na środkach trwałych Emitenta o ogólnej wartości wynoszącej w dniu 30.09.2013r. 2.024.616,81 zł.
- c) gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

listopad 2013 r.

Raportem bieżącym nr 43/2013 Emitent poinformował, iż w dniu 6 listopada 2013 r. zostało zakończone due diligence, w związku z planowanym przejęciem spółki z branży usług górniczych. Obroty roczne przejmowanej spółki za 2012 rok wynosiły 94,2 mln zł, zysk brutto wynosił 8,4 mln zł, a zysk netto wynosił 6,9 mln zł. Spółka przejmowana ma strukturę grupy kapitałowej. ZWG S.A. prowadzi dodatkowe badania spółek zależnych, od którego wyniku uzależnione jest podpisanie umowy warunkowej (uzależniającej zakup wyłącznie od decyzji organów korporacyjnych spółki). Podpisanie umowy warunkowej planowane jest do dnia



31.01.2014 r. Przejęcie jest konsekwencją realizacji strategii ZWG S.A. obejmującej budowę silnej Grupy Kapitałowej w branży usług górniczych.

W dniu 8 listopada 2013 r. ZWG S.A. otrzymała zawiadomienie o zbyciu akcji Spółki w transakcjach dokonanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rozliczonych w dniu 4.11.2013 roku. Zbycia akcji dokonały fundusze zarządzane przez ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S. A. tj.:

ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: OFE) oraz ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: DFE).

Fundusze zmniejszyły stan posiadania akcji Spółki poniżej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem wyżej wymienionych transakcji OFE i DFE posiadały 1 405 000 akcji Spółki, co stanowiło 5,004 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 1 405 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,004 % ogólnej liczby głosów. W konsekwencji dokonania powyższej transakcji Fundusze na dzień 08.11.2013 roku posiadają 1 388 672 akcje Spółki, co stanowi 4,95% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 1 388 672 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4.95% ogólnej liczby głosów.

W dniu 25 listopada 2013 r. ZWG S.A. nabył 720.000 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 4.608.000,00 złotych, co stanowi 6,40 złotych za jedną akcję. Nabyte akcje stanowią 8,67% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 8,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena za akcje została zapłacona poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności. Na dzień transakcji zbywca posiadał w stosunku do ZWG S.A. wymagalny dług w wysokości 4.590.000,00 złotych tytułem udzielonej pożyczki (o której ZWG S.A. informował Raportem bieżącym nr 38/2013 z dnia 10.10.2013 r.) oraz dług z tytułu wymagalnych odsetek od pożyczki, na łączną kwotę 4.608.000,00 złotych. Po przeprowadzeniu transakcji, o której mowa wyżej ZWG S.A. posiada łącznie 1.550.800 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących na dzień transakcji 18,65% udziałów w kapitale zakładowym Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach i uprawniających do 18,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. O nabyciu aktywów o istotnej wartości w postaci akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach ZWG S.A. informował Raportem bieżącym nr 37/2013 z dnia 23.09.2013 r. Spółka "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach jest przedsiębiorstwem z branży maszynowej świadczącym usługi dla górnictwa. Nabycie przez ZWG S.A. akcji Spółki stanowi realizację przyjętej strategii, zakładającej budowę silnej grupy kapitałowej obejmującej przedsiębiorstwa prowadzące działalność w branży usług górniczych. Spółka jest podmiotem notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

grudzień 2013

W dniu 17.12.2013 r. Emitent powziął informację o zawarciu umowy w przedmiocie sprzedaży i organizacji dostawy kombajnu chodnikowego AM-75/BZ1 w wersji zmodernizowanej po odbudowie wraz z częściami zamiennymi, pomiędzy: ZWG Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Iwinach (spółka zależna od ZWG S.A.) i BUMECH S.A. z siedzibą w Katowicach.

Umowa obejmuje dodatkowo współpracę w zakresie montażu i wprowadzenia do eksploatacji kombajnu w miejscu jego użytkowania, przeprowadzenie szkolenia osób użytkujących kombajn oraz usługi serwisu gwarancyjnego kombajnu. Umowa nie zawiera



postanowień dotyczących kar umownych, a jej warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Data zawarcia umowy 16.12.2013 r. Maksymalna wartość przedmiotowej umowy netto nie przekroczy 7.400.000,00 zł.

BUMECH S.A. jako podmiot notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przedłożył do publicznej wiadomości informację o zawarciu przedmiotowej umowy w raporcie bieżącym opublikowanym w dniu 17.12.2013 r.

Planuje się wykorzystanie kombajnu chodnikowy AM-75/BZ1 do realizacji kontraktu na drążenie chodnika odstawczego i chodnika podścianowego przez spółkę zależną od Emitenta tj. KOBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Łęcznej na rzecz Lubelski Węgiel "Bogdanka" SA w Bogdance.

3.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Impulsowy młyn elektromagnetyczny

Młyn jest maszyną do rozdrabniania materiałów za pomocą mielników lub mieszania różnych substancji nie mieszalnych innymi metodami. Zastosowanie młyna do uzyskania ultra drobnych (nawet ok. 1 mikrona) ziaren jest możliwe, co nie było dotychczas osiągalne dla mielenia wibracyjnego oraz strumieniowego. Ferromagnetyczne elementy mielące (mielniki) umieszczone w obszarze między nabiegunnikami w komorze roboczej mielenia mogą osiągać od minimalnej po maksymalną prędkość obrotową dzięki precyzyjnemu sterowaniu. W rozwiązaniu ZWG S.A. dzięki zastosowaniu impulsowego sposobu sterowania, uzyskano możliwość znacznego zwiększenia częstotliwości do nawet 1000Hz. Młyny z elektromagnetyczną rotacją dużej liczby mielników, pozwalają intensyfikować szereg procesów technologicznych wskutek jednoczesnego i kompleksowego oddziaływania na obrabiane w nich media wielu zmiennych czynników:

- pola elektrycznego
- pola magnetycznego
- zjawisk akustycznych (także w zakresie ultradźwięków)
- zjawiska kawitacji
- ciepłego oddziaływania
- wysokich ciśnień
- tarcia

Wynalazek ZWG S.A. można wykorzystać między innymi w następujących procesach:

- mieszania cieczy i gazów,
- mieszania sypkich materiałów,
- mielenia twardych materiałów w cieczach,
- aktywacji powierzchni substancji twardych,
- przyspieszenia reakcji chemicznych,
- otrzymywanie aktywnych proszków i ich kompozycji,
- otrzymywanie nowych materiałów w syntezach mechaniczno-chemicznych
- procesy fluidalnego krakingu katalitycznego
- zmiany fizycznych i chemicznych własności substancji
- wytwarzania trwałych emulsji
- mielenia suchego i aktywacji popiołów lotnych oraz produktów odsiarczania

Napełniacze węglowe i mineralne

ZWG S.A. realizowało projekt "Rozwój technologiczny i rynkowy w drodze budowy pozycji lidera dolnośląskiego rynku przetwarzania odpadów gumowych i tworzyw sztucznych" w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. W ramach powyższego projektu zrealizowano budowę innowacyjnej linii



produkcyjnej, do wytwarzania nowych wysokomarżowych produktów pod nazwą "napelniacze węglowe i mineralne."

3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ZWG S.A

Zarząd Emitenta systematycznie monitoruje otoczenie, w tym sytuację w branży wyrobów gumowych, gumowo-metalowych i jej pokrewnych, a także niezmiennie kontroluje ryzyko związane z działalnością firmy w celu ograniczenia ich niepożądanego wpływu. Jednocześnie ścisłej kontroli podlegają także koszty działalności.

W ocenie Zarządu Emitenta, w roku 2013 r., w otoczeniu rynkowym Spółki nie wystąpiły tendencje lub zdarzenia, które mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta. W roku 2013 zaobserwowano niepokojące zjawiska w postaci:

- braku stabilizacji kursów walut,
- braku stabilizacji cen surowców,
- zwiększenia ryzyka ogólnego prowadzenia działalności gospodarczej w związku z kryzysem światowym.

W roku 2014 Spółka planuje wejście na rynek podstawowy GPW – zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia, kontynuować proces budowy silnej grupy kapitałowej w branży przemysłu przetwórczego i górniczego. Istotnym elementem działalności ZWG S.A. pozostaje wdrażanie i sprzedaż innowacyjnych technologii.

3.4 Zdarzenia i okoliczności istotnie wpływające na działalność po 31.12.2013r.

W dniu 06.03.2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZWG S.A. Przedmiotem obrad NWZ było rozpatrzenie wniosku dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A oraz serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ZWG S.A. z siedzibą w Iwinach wyraziło zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A oraz serii B do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na podjęcie wszelkich niezbędnych działań faktycznych i prawnych związanych z przeniesieniem akcji Spółki serii A oraz serii B notowanych dotychczas w alternatywnym systemie obrotu NewConnect do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło i zobowiązało Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A oraz serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w szczególności:

- a) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego,
- b) podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A oraz serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



W dniu 28.04.2014 roku raportem bieżącym nr 14/2014 Spółka poinformowała o podjęciu decyzji o zamiarze połączenia ZWG S.A. z BUMECH S.A.

Celem połączenia ma być długookresowe i trwałe poprawienie konkurencyjności Spółek, osiągnięte w wyniku efektywniejszego wykorzystania posiadanego potencjału Spółek i uzyskania efektów synergii, w tym m.in. jeszcze lepszego wykorzystania potencjału wykonawczego Spółek, uzyskania efektów synergii organizacyjnych i finansowych, w tym przede wszystkim:

- większej efektywności kosztów prowadzonej działalności,
- uproszczenia struktury grupy kapitałowej,
- zwiększenia efektywności zarządzania grupą kapitałową.

Planowane połączenie nastąpiłoby w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku ZWG (Spółki Przejmowanej) na BUMECH (Spółkę Przejmującą) w zamian za akcje BUMECH, które zostałyby wydane akcjonariuszom ZWG - połączenie przez przejęcie.

W związku z połączeniem, kapitał zakładowy BUMECH zostałby podwyższony, zaś wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego akcje zostałyby przydzielone akcjonariuszom ZWG - Spółki Przejmowanej.

Szczegółowe propozycje zasad łączenia Spółek zarząd ZWG przedstawi w planie połączenia, którego warunki uzgodnione zostaną z zarządem BUMECH, w terminie do 31 maja 2014 roku.

Realizując połączenie, ZWG SA wypełniłaby pośrednio zobowiązanie do przeniesienia notowań akcji Spółki na rynek regulowany.

3.5 Prognoza finansowa na rok 2013

Emitent przedstawił weryfikację prognozy finansowej Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na rok 2013:

- 1) skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na rok 2013,
- 2) pro forma skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na rok 2013.

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na 2013 r. wynosiła:

- a) EBITDA - 15,5 mln PLN,
- b) zysk netto - 10,4 mln PLN,

Prognoza pro forma skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na 2013 r. wynosiła:

- a) przychody ze sprzedaży: 82,0 mln PLN.
- b) EBIT - 19,2 mln PLN
- c) EBITDA - 24,7 mln PLN,
- d) Zysk netto - 15,6 mln PLN.

Prognoza pro forma skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZWG S.A. na 2013 rok została sporządzona przy założeniu przejęcia od dnia 01.01.2013 roku spółki (Przedsiębiorstwo "KOBUD" Sp. z o.o.) i uwzględnieniu tej spółki w skonsolidowanym wyniku



finansowym. Powyższa prognoza nie uwzględnia spółki z branży usług dla górnictwa, której przejęcie było planowane na rok 2013. Prognoza została przedłożona Raportem bieżącym nr 48/2013 z dnia 06.12.2013r.

Różnice pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a przedłożoną przez Spółkę prognozą nie spełniają kryterium określonego w § 3 ust. 2 pkt 15) Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect", tj. nie różnią się o co najmniej 20% w stosunku do pozycji zamieszczonej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie lub szacunku.

4 INFORMACJE FINANSOWE

4.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZWG S.A.

Lp	Wyszczególnienie	jm	Rok 2013	Rok 2012
I. Rachunek zysków i strat				
1	Przychody ze sprzedaży	tys.zł	49.257,4	19.336,1
2	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	tys.zł	50.022,1	19.872,9
3	Amortyzacja	tys.zł	1.685,1	617,7
4	Zysk (strata) ze sprzedaży	tys.zł	11.877,8	5.218,3
5	Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	tys.zł	12.675,3	5.952,8
6	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	tys.zł	11.767,0	5.894,9
7	Zysk brutto	tys.zł	11.643,9	5.894,9
8	Zysk netto	tys.zł	10.346,8	5.667,7
II. Bilans				
1	Aktywa razem	tys.zł	84.421,9	19.022,4
2	Aktywa trwałe	tys.zł	65.101,8	8.468,5
3	Aktywa obrotowe	tys.zł	19.320,1	10.553,9
4	Zapasy	tys.zł	2.088,5	3.381,3
5	Należności długoterminowe	tys.zł	0,0	
6	Należności krótkoterminowe	tys.zł	11.776,7	6.537,8
7	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	tys.zł	61.230,0	5.759,3
8	Zobowiązania długoterminowe	tys.zł	29.232,6	1.749,6
9	Zobowiązania krótkoterminowe	tys.zł	29.235,7	3.775,3
10	Kapitał (fundusz) własny	tys.zł	23.192,0	13.263,1
11	Kapitał (fundusz) podstawowy	tys.zł	2.808,0	2.808,0
III. Przepływy finansowe				
1	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys.zł	16.961,5	1.449,6
2	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	tys.zł	-35.829,7	-2.128,3
3	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	tys.zł	21.467,2	625,1
4	Przepływy pieniężne netto, razem	tys.zł	2.599,0	-53,6
IV. WSKAŹNIKI				
1	Rentowność na sprzedaży	%	23,75	26,26
2	Rentowność operacyjna (EBIT)	%	25,34	29,95
3	Rentowność brutto	%	23,28	29,66
4	Rentowność netto	%	20,68	28,52
5	EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	tys.zł	14.360,4	6.570,5
6	Rentowność EBITDA	%	28,71	33,06



Objaśnienia:

1. Wskaźnik rentowności netto

Formuła: $\text{Wynik netto} / \text{Przychody ze sprzedaży}$

Opis: informuje inwestorów ile procent przychodów ze sprzedaży stanowi zysk netto

2. Rentowność operacyjna (EBIT)

Formuła: $\text{EBIT} = \text{MB} - \text{KS}$ (marża brutto - koszty stałe).

Opis: jest to **zysk operacyjny**, czyli zysk przed odliczeniem podatków i odsetek. Jego zastosowanie w analizie finansowej ułatwia porównywanie wyników działalności różnych przedsiębiorstw bez względu na stopień i koszt wykorzystania przez nie dźwigni finansowej, obciążenia podatkowe, czy wielkość zysków i strat nadzwyczajnych.

3. Rentowność brutto

Formuła: $\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \text{zysk brutto} / (\text{Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} + \text{pozostałe przychody operacyjne} + \text{przychody finansowe} + \text{zyski nadzwyczajne})$.

Opis: informuje, jaka jest rentowność firmy (lub deficyt – przy ujemnych wartościach) przy uwzględnieniu wszystkich segmentów działalności: podstawowej, pozostałej, finansowej oraz zdarzeń nadzwyczajnych. Pokazuje zatem, co osiągnęła firma jako całość, tzn. o ile procent przychody były wyższe od kosztów.

4. Rentowność netto

Formuła: $\text{Rentowność sprzedaży netto} = \text{zysk netto} / (\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} + \text{pozostałe przychody operacyjne} + \text{przychody finansowe} + \text{zyski nadzwyczajne})$.

Opis: informuje, jaka jest rentowność firmy (lub deficyt – przy ujemnych wartościach) przy uwzględnieniu wszystkich segmentów działalności: podstawowej, pozostałej, finansowej oraz zdarzeń nadzwyczajnych. Pokazuje zatem, co osiągnęła firma jako całość, tzn. o ile procent przychody były wyższe od kosztów.

5. Wskaźnik rentowności EBITDA

Formuła: $(\text{wyniki na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}) / \text{przychody ze sprzedaży}$

Opis: mierzy efektywność konwersji przychodów na zysk z działalności ciągłej przed odsetkami od zaciągniętych kredytów, podatkami, deprecjacją i amortyzacją oraz przed pozycjami wyjątkowymi

6. Wskaźnik rentowności EBITDA

Formuła: $(\text{wyniki na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}) / \text{przychody ze sprzedaży}$

Opis: mierzy efektywność konwersji przychodów na zysk z działalności ciągłej przed odsetkami od zaciągniętych kredytów, podatkami, deprecjacją i amortyzacją oraz przed pozycjami wyjątkowymi

4.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej ZWG wynosiły 84.421,9 tys. zł na koniec 2013 roku, z tego:

- Aktywa trwałe - 65.101,8 tys. zł, co stanowi 77,1% aktywów ogółem,
- Aktywa obrotowe - 19.320,1 tys. zł, co stanowi 22,9% aktywów ogółem.

Największą pozycją aktywów trwałych stanowią rzeczowe aktywa trwałe wynoszące 46.694,8 tys. zł, co stanowi 55,3% aktywów ogółem.

Szczegółową strukturę aktywów Grupy Kapitałowej ZWG przedstawia poniższa tabela:

Lp	Wyszczególnienie	WYKON 31-12-2013	%
A.	Aktywa trwałe	65 101 850	77,1%
I.	Wartości niematerialne i prawne	753 966	0,9%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	46 694 775	55,3%
III.	Należności długoterminowe		0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 480 908	13,6%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	807 678	1,0%
B.	Aktywa obrotowe	19 320 096	22,9%
I.	Zapasy	2 088 478	2,5%
II.	Należności krótkoterminowe	11 776 746	13,9%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 134 087	4,9%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 320 784	1,6%
C.	Aktywa razem	84 421 946	100,0%

Pasywa ogółem Grupy Kapitałowej ZWG wynosiły 84.421,9 tys. zł na koniec 2013 roku, z tego:

- Kapitał (fundusz) własny - 23.192,0 tys. zł, co stanowi 27,5%% pasywów ogółem,
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 61.230,0 tys. zł, co stanowi 72,5% pasywów ogółem.

Szczegółową strukturę pasywów Grupy Kapitałowej ZWG przedstawia poniższa tabela:

Lp	Wyszczególnienie	WYKON 31-12-2013	%
A.	Kapitał (fundusz) własny	23 191 980	27,5%
B.	Kapitał mniejszości		0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	61 229 966	72,5%
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 849 465	2,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	29 232 597	34,6%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	29 235 667	34,6%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	912 237	1,1%
E.	Pasywa razem	84 421 946	100,0%

Z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej strukturę aktywów i pasywów można uznać za dobrą. Aktywa trwałe, zaliczane do aktywów bezpiecznych, są w finansowane



zobowiązaniami, a aktywa obrotowe, zaliczane do aktywów mniej bezpiecznych, są finansowane kapitałem własnym.

W przypadku problemów ze spłatą zobowiązań, Grupa Kapitałowa ZWG może spieniężyć aktywa trwałe i spłacić zobowiązania.

4.5 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

31 lipca 2013 roku w wyniku zapłaty ceny Emitent stał się właścicielem 100% udziałów: KOBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Łęcznej, przy ulicy Stefanii Pawlak 14, KRS: 0000123096. KOBUD Sp. z o.o. działa w branży wydobywczej i świadczy profesjonalne i specjalistyczne usługi dla górnictwa. Głównym odbiorcą spółki jest Lubelski Węgiel "BOGDANKA" S.A. ZWG S.A. planuje znacząco zwiększyć obroty i rentowność przejmowanej spółki w ramach przyjętej strategii, zakładającej budowę grupy przedsiębiorstw prowadzących działalność w branży usług górniczych.

W dniu 20 września 2013 r. Emitent nabył 830.800 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 5.317.120,00 złotych, co stanowi 6,40 złotych za jedną akcję. Nabyte akcje stanowiły 9,99% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 25 listopada 2013 r. ZWG S.A. nabył 720.000 akcji Spółki "BUMECH Spółka Akcyjna" z siedzibą w Katowicach (ul. Krakowska 191, 40-389 Katowice) za kwotę 4.608.000,00 złotych. Nabyte akcje stanowią 8,67% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 8,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena za akcje została zapłacona poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności. Łącznie nabyte akcje stanowią 18,67% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 18,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4.6 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa Kapitałowa ZWG SA nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

4.7 Zestawienie ryzyk Grupy Kapitałowej ZWG S.A.

Podmioty funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej ZWG S.A. aktywnie zarządzają ryzykiem operacyjnym i finansowym w celu optymalizacji wszelkich procesów biznesowych zachodzących wewnątrz Grupy oraz maksymalizacji jej wartości rynkowej. Każda ze spółek należąca do grupy kapitałowej jest obarczona tylko wybranymi rodzajami ryzyka, które składają się na kompleksowe zestawienie ryzyk Grupy Kapitałowej ZWG S.A. zgrupowanych w dwie kategorie: czynniki ryzyka związane z otoczeniem oraz czynniki związane z działalnością.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym skupia się przede wszystkim na potencjalnych zmianach wyniku ekonomicznego, ale uwaga jest również skoncentrowana na przypadkach, gdy na skutek stosowanych zasad księgowych efekt zmian cen rynkowych na raportowany wynik finansowy jest inny niż w przypadku jego oddziaływania na wynik ekonomiczny. Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne Emitenta ulegają w Polsce częstym

zmianom. W zakresie problematyki, z jaką wiąże się także działalność Spółki możliwe jest z kolei pojawienie się nowych przepisów, ograniczeń lub interpretacji dotychczasowych przepisów. Wszelkie tego typu zmiany niosą za sobą ryzyko negatywnego wpływu na działalność i plany rozwojowe. Zmiany w ustawodawstwie mogą mieć istotny wpływ na działalność, dlatego Spółka aktywnie monitoruje zmiany prawne. Rynek, na którym działa Emitent, charakteryzują różnorodne wymagania w zakresie rozwiązań technologicznych oraz wysokie wymagania jakości oferowanych wyrobów. Obecność nowych technologii pozwala na doskonalenie stosowanych technologii, jak również tworzenie innowacyjnych rozwiązań. Odpowiednia umiejętność reagowania na zmiany zachodzące na rynku, m.in. efektywne stosowanie nowych technologii, utrzymywanie jakości produktów i usług na najwyższym poziomie, dostosowywanie się do wyznaczanych standardów rynkowych, poszerzanie oferty uwzględniającej zapotrzebowanie odbiorców, warunkuje rozwój Emitenta oraz ma wpływy na jego wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, iż Spółka nie sprosta wymaganiom w wyżej wymienionych obszarach, a oferowane rozwiązania mogą nie spełnić oczekiwań odbiorców w sposób optymalny.

Mając powyższe na względzie Emitent dąży w możliwie największym stopniu do zredukowania ryzyka poprzez działania inwestycyjne, aktywne badanie rynku oraz monitorowanie trendów w zakresie nowych technologii produkcyjnych oraz analizę rentowności ich wykorzystania.

Sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych ma wpływ na kondycję i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Do takich czynników makroekonomicznych można zaliczyć:

- poziom i dynamikę wzrostu produktu krajowego brutto,
- poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce,
- poziom nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach,
- inflację, poziom stóp procentowych,
- wysokość dochodów gospodarstw domowych,
- stopę bezrobocia,
- dynamikę popytu gospodarstw domowych.

Wyniki osiągnięte przez spółkę są w dużej mierze uzależnione od sytuacji makroekonomicznej. W szczególności, wobec realizacji ponad 95% przychodów poprzez ZWG S.A. na rynku krajowym, sytuacji ekonomicznej polskiej gospodarki, istnieje ryzyko, iż w przypadku niekorzystnych zmian warunków gospodarczych w Polsce dojdzie do pogorszenia wyników ZWG S.A. lub korekty realizacji zakładanego planu inwestycyjnego. Do głównych kategorii ryzyk dotyczących ZWG S.A. należy zaliczyć:

- Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego,
- Ryzyko zmian w przepisach podatkowych,
- Ryzyko kursu walutowego,
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i energii,
- Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych lub/oraz utratą kluczowych pracowników,
- Ryzyko wpływu znaczących akcjonariuszy na zarządzanie spółką,
- Ryzyko awarii urządzeń produkcyjnych,
- Ryzyko związane z wystąpieniem sporów zbiorowych,
- Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym Grupy Kapitałowej,
- Ryzyko związane ze wzrostem oprocentowania kredytów bankowych,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców,
- Ryzyko związane z utratą głównych odbiorców,

- Ryzyko związane z ponoszeniem znacznych nakładów inwestycyjnych,
- Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Grupa posiada OC produktów, korzysta na bieżąco z konsultacji firm ratingowych, przy zawieraniu transakcji powyżej 100 000 złotych. Ryzyko kursowe w spółce występuje w zakresie marginalnym w związku z niskim poziomem, instrumentów zabezpieczających nie stosuje się. Zarząd ZWG S.A. planuje w roku 2014 zwiększać eksport celem wykorzystania możliwości hedgingu naturalnego (zrównania wartości importu surowców i eksportu wyrobów).

Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem finansowym skupia się przede wszystkim na zapewnieniu odpowiedniej płynności umożliwiającej realizację postawionych przez Spółkę zadań inwestycyjnych. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Spółce.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
16.05.2014	Marcin Sutkowski	Prezes Zarządu	
16.05.2014	Edward Brzózko	Członek Zarządu	