



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

**Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.
w 2011 roku**

1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania z działalności

Prezentowane sprawozdanie z działalności Spółki za 2011 rok zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

2. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

Nazwa i numer rejestru: **KRS 0000081300**

Kapitał akcyjny: **1 531 288,60 zł**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31.12.2011r. wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

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

- 4/ produkcja konstrukcji metalowych i ich części – 25.11.Z,
- 5/ produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania – 25.21.Z,
- 6/ produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych – 25.29.Z,
- 7/ produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą – 25.30.Z,
- 8/ obróbka metali i nakładanie powłok na metale – 25.61.Z,
- 9/ obróbka mechaniczna elementów metalowych – 25.62.Z,
- 10/ produkcja zamków i zawiasów – 25.72.Z,
- 11/ produkcja pojemników metalowych – 25.91.Z,
- 12/ produkcja złączy i śrub – 25.94.Z,
- 13/ produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych gdzie indziej niesklasyfikowana – 25.99.Z,
- 14/ produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych – 28.15.Z,
- 15/ produkcja pieców, palenisk i palników piecowych – 28.21.Z,
- 16/ produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków – 28.22.Z,
- 17/ produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana – 28.99.Z,
- 18/ produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana – 32.99.Z,
- 19/ naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych – 33.11.Z,
- 20/ naprawa i konserwacja maszyn – 33.12.Z,
- 21/ instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia – 33.20.Z,
- 22/ pozostała usługowa działalność gastronomiczna – 56.29.Z,
- 23/ badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii – 72.11.Z,
- 24/ pozostałe badania i analizy techniczne – 71.20.B,
- 25/ działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10.Z.

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

Spółka posiada również:

- Świadectwo Kwalifikacyjne zaliczające zgodnie z normą PN-M-69009 ZUK „Stąporków” S.A. do I Grupy Zakładów Dużych. Świadectwo, uprawniające Spółkę do prowadzenia prac spawalniczych w zakresie wykonawstwa, montażu i remontów konstrukcji stalowych klasy 1, 2 i 3 zgodnie z normą PN-M-69008 oraz stalowych konstrukcji budowlanych z uwzględnieniem wymagań normy PN-B-06200, wykonywanych ze stali konstrukcyjnych niestopowych, stali niskostopowych o podwyższonej wytrzymałości, stali wysokostopowych, następującymi metodami spawania:
 - łukowego elektrodami otulonymi (111) – konstrukcje klasy 3,
 - łukowego w osłonie gazów metodą MAG (135) oraz TIG (141),
 - gazowego (311) – konstrukcje klasy 3.
- Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 094/11/CE/D/2004 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Ruszt mechaniczny” (typ: Rn06B, Rn086B, Rn086C, Rn0940, Rn1.16B, Rn1.16C, Rn1552, Rn1.13, Rn1.46), symbol PKWiU: 29.21.11) spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MGPIPS z dnia 10.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 91 poz. 858) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC, z dnia 12.03.2003r. (Dz. U. 2003 nr 49 poz. 414) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 73/23/EEC oraz Ministra Infrastruktury z dnia 02.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 90 poz. 848) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 89/336/EEC. Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 27 września 2004r..
- Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 095/11/CE/D/2004 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Przenośnik zgrzeblowy żużla” (typ: OZDW, OZGW, OZ 57/77, OZ 57/77A, OCS 2/4, SC 1/4A, OZ1(3-5), PPZ, OZ2/8, OZ1/2, OZ1/2, Z3/8, OZ35B, OCS 50, OCS 7A), symbol PKWiU: 28.22.13 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach MGPIPS: z dnia 10.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 91 poz. 858) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC, z dnia 12.03.2003r. (Dz. U. 2003 nr 49 poz. 414) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 73/23/EEC oraz Ministra Infrastruktury z dnia 02.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 90 poz. 848) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 89/336/EEC. Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 27 września 2004r..
- Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 138/11/CE/D/2006 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Ruszt wysoki z napędem BNR 2000” (typ: RTWK i RTWC), symbol PKWiU: 29.21.11 – 70, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 20.12.2005r. (Dz. U. nr 259 poz. 2170) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC. Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 14 grudnia 2006r.

- Certyfikat badania typu WE (EC) Nr 020/11/CE/D/2007 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Ruszt średni z napędem NBp500 i NBp 250” (typ: RTSR, RTSNc i R1), symbol PKWiU 29.21.11 – 70, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 20.12.2005r. (Dz. U. nr 259 poz. 2170) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC, z dnia 15.12.2005r. (Dz. U. nr 259 poz. 2172) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 73/23/EEC oraz wymagania Rozporządzenia Ministra Transportu i Budownictwa z dnia 27.12.2005r. (Dz. U. nr 265 poz. 2227) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 89/336/EEC. Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 15 lutego 2007r.

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

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

Przychody ze sprzedaży jak również zysk netto Spółki w 2011 roku były większe w porównaniu do analogicznego okresu 2010r.

Sprzedaż własnej produkcji i usług w 2011r. była wyższa w porównaniu z 2010r. o 17 985,0 tys.

Z całokształtu działalności Spółka w 2011r. osiągnęła zysk brutto w wysokości 5778,9 tys. zł. tj. o 3 101,3 tys. zł. większy niż w 2010r. Na wynik ten składa się:

- | | |
|---|------------------|
| - zysk ze sprzedaży w wysokości | 5 710,7 tys. zł. |
| - strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości | 75,4 tys. zł. |
| - zysk na działalności finansowej w wysokości | 143,6 tys. zł. |

Zysk na działalności podstawowej spowodowany był głównie realizacją bardziej rentownych kontraktów. Czynione są dalsze starania, aby rozszerzyć asortyment produkcji, obniżyć koszty produkcji i zwiększyć wydajność.

W 2011r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 1401,8 tys. zł. Zlikwidowano zużyte środki trwałe o wartości brutto 52,6 tys. zł.

Spółka pracuje nad wdrożeniem nowych produktów. Na 2012r. Spółka zamierza uruchomić sprzedaż maszyn do produkcji pelletu (ekologiczne paliwo). W październiku 2010 r. Spółka otrzymała dofinansowanie z programu Innowacyjna Gospodarka 1.4.4.1. w wysokości 7,8 mln zł. Dofinansowanie jest przeznaczone na uruchomienie produkcji biopaliwa o nazwie „CARBIOPELLET”. W związku z efektami prowadzonych prac badawczych w ramach powyższego projektu zaistniała konieczność dokonania modyfikacji w części inwestycyjnej. Aktualnie Spółka oczekuje na opinie eksperta PARP w zakresie przedłożonej dokumentacji. W 2011 roku nie nastąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wyniki.

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

Ryzyko związane z działalnością operacyjną

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

Kadra kierownicza i kluczowi pracownicy

Działalność Spółki na rynku wymaga odpowiedniej wiedzy i przygotowania, szczególnie w odniesieniu do kadry kierowniczej i personelu technicznego. Poziom kompetencji pracowników określa ponadto zdolność Spółki w prowadzeniu najbardziej zaawansowanych projektów. Nie można wykluczyć sytuacji fluktuacji kadry

i przechodzenia kluczowych pracowników do podmiotów konkurencyjnych. Ponadto wzrost popytu na specjalistów z branży może się przekładać na wzrost wynagrodzeń. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest emigracja zarobkowa dotycząca także dziedziny, w której działa Emitent.

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

Ryzyko związane z realizacją kontraktów

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

Ewentualne opóźnienia lub przesunięcia czasowe robót montażowych z winy Emitenta obwarowane są 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 osiągane przez Emitenta wyniki finansowe. Natomiast Emitent zaznacza, iż w roku obrachunkowym nie był obciążany istotnymi karami umownymi za nieterminową bądź wadliwą realizację kontraktów.

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 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 usług montażowych i produkcji konstrukcji oraz urządzeń technologicznych. 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 Emitenta w 2011r. wyniósł 50,1%. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych produktów i usług jak również z długoletnim rozwojem kontaktów międzynarodowych. Skutkuje to osiąganiem wysokiej rentowności prowadzonej działalności gospodarczej. Taka strategia rozwoju rodzi także pewne ryzyko związane z możliwościami utrzymania obecnych kontraktów oraz pozyskiwaniem nowych zleceń w przyszłości. Zarząd Spółki ocenia jednak, że obecna sytuacja w obszarze eksportu jest dobra i istnieją możliwości jego znacznego zwiększenia w miarę rozbudowy mocy produkcyjnych Emitenta. Spółka kalkuluje ceny wyrobów eksportowych, zakładając uzyskanie zadowalających marż na sprzedaży przy zmiennym kursie walut.

Konkurencja

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

Sytuacja makroekonomiczna

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane 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 2011 ponad 50% przychodów Emitenta pochodziło z eksportu. W tej liczbie wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 70%. Pozostałe 30% 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.

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

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

Zakres działalności Spółki obejmuje:

Energetyka

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

Spółka posiada własne służby handlowe z podległym im magazynem produkowanych wyrobów oraz części zamiennych. Części wyrobów podlegające szybkiemu zużyciu w trakcie eksploatacji są w ciągłej sprzedaży.

Ochrona środowiska

- Projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów odpylania;
Biuro projektowe Spółki wykonuje dokumentację konstrukcyjną wg własnych rozwiązań lub założeń klienta. Oferowane rozwiązania spełniają wymogi aktualnie obowiązujących norm ochrony środowiska.
- Montaż urządzeń:
Zaprojektowane i wykonane przez Spółkę systemy odpylania są wielkogabarytowe i osiągają znaczną wagę od kilku do kilkudziesięciu ton. Sytuacja taka powoduje, że urządzenia te są dostarczane na obiekt w elementach, gdzie odbywa się ich montaż i uruchomienie przez serwis Spółki.
- Serwisowanie i rozruch urządzeń:
Spółka dokonuje na życzenie klienta przeglądów, napraw i rozruchów urządzeń tak w okresie gwarancyjnym jak i po nim.
- Pomiary gwarancyjne emisji:
Czynności te są zlecane firmom zewnętrznym, które posiadają stosowne uprawnienia oraz dysponują odpowiednim specjalistycznym sprzętem.

Produkcja elementów dla Infrastruktury

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

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2011 i 2010 roku przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2011		2010	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
Sprzedaż produktów	63 946,5	96,33	46 709,1	97,62
- w tym: od jednostek powiązanych	14,2	0,02	43,9	0,00
- Energetyka	17 162,3	25,85	17 210,2	35,97
- Ochrona środowiska	16 739,6	25,22	4 954,2	10,35
- Osprzęt budowlany	25 258,1	38,05	20 376,6	42,59
- Pozostałe	4 786,4	7,21	4 168,1	8,71
Sprzedaż usług	747,6	1,13	477,5	1,00
- w tym: od jednostek powiązanych	4,5	0,01	7,4	0,11
- Przemysł wydobywczy	0,0	0,00	0,0	0,00
- Pozostałe usługi	747,6	1,13	477,5	1,00
Sprzedaż materiałów	1 687,4	2,54	659,0	1,38
- w tym: od jednostek powiązanych	0,0	0,00	0,0	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	66 381,5	100,00	47 845,6	100,0
- w tym: od jednostek powiązanych	18,7	0,03	51,3	0,11

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

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

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

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie. Spółka silnie rozwija działalność eksportową. Bazując na długoletnich kontaktach handlowych Spółka stale rozszerza aktywność w Europie wchodząc na kolejne rynki zbytu. Od 2005 roku Spółka realizuje znaczące kontrakty w Skandynawii, od roku 2006 w Wielkiej Brytanii i Islandii, od 2009 roku w Rumunii.

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2011		2010	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	33 096,3	49,86	25 967,1	54,27
Eksport, w tym:	33285,2	50,14	21 878,5	45,73
Niemcy	20671,4	31,14	18 101,6	37,83
Norwegia	10184,2	15,34	2 145,0	4,48
Hiszpania	147,5	0,22	34,9	0,07
Finlandia	1103,6	1,66	1349,5	2,82
Pozostałe kraje	1178,5	1,78	247,5	0,52
Razem:	66381,5	100,0	47 845,6	100,00

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.

Spółka w 2011r. posiadała odbiorcę, który przekroczył próg 10% przychodów ze sprzedaży, była to firma HARSCO Infrastructure Services GmbH (dawniej Hunnebeck Group) z siedzibą w Niemczech – 36,07%; Alfsen z siedzibą w Norwegi -15,34%.

Ponad 36% materiałów do produkcji Spółka sprowadza z zagranicy (Niemcy, Austria, Czechy).

Spółka w 2011r. posiadała dostawcę, który przekroczył próg 10% przychodów ze sprzedaży (Welser Profile AG-15,91%).

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

Najważniejsze zrealizowane kontrakty w 2011r. to:

- dostawa estakad i przenośników do transportu biomasy (Finlandia)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotłów w hucie aluminium (Norwegia)
- dostawa przenośników do transportu biomasy (Finlandia)
- dostawa płyt szalunkowych (Niemcy)
- dostawa i montaż rusztu do kotła WR 15 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła WR 15 (Polska)
- dostawa i montaż 2 rusztów do kotła WR 8 (Polska)
- dostawa i montaż 2 instalacji odpylania kotłów WR 8 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła WR 4 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła WR 8 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła OR 10 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania kotła OR 35 (Polska)
- modernizacja rusztu kotła WR 5 (Polska)
- dostawa i montaż rusztu RTWK 2x2,5x7 i 2 szt. odzūżlaczy do kotła WR 25 (Polska)
- dostawa i montaż instalacji odpylania stanowisk hali produkcyjnej (Polska)
- dostawa i montaż 2 rusztów wraz z odzūżlaczami do kotła WR 8 i WR 10 (Polska)
- dostawa 6 szt. odzūżlaczy pod kotły OR 32 (Polska)
- dostawa elementów łożysk mostowych (Polska)

W 2011r. Spółka zawarła znaczące umowy z kontrahentem norweskim i niemieckim.

Ponadto Spółka corocznie odnawia umowy ubezpieczeniowe z tytułu:

- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem, rabunku i dewastacji, ognia i innych ryzyk,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego,

- ubezpieczenia OC za szkody wyrządzone w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą i posiadanym mieniem,
- ubezpieczenia komunikacyjne

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

Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach gospodarczych. Spółka prowadzi działania zmierzające do powołania spółki zajmującej się dystrybucją mobilnych linii do produkcji peletu. Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka nie została jeszcze zarejestrowana.

9. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W 2011r. nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi o jednorazowej wartości przekraczającej kwotę 500.000 euro. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. W ciągu 2011r. Spółka dokonała rutynowych transakcji zakupu/sprzedaży materiałów i usług od jednostek powiązanych.

Lp	Nazwa podmiotu		kwota transakcji w zł	Przedmiot sprzedaży/usługi
	Sprzedawca/ Wykonawca	Kupujący/ Zamawiający		
1.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	18 658,85	Sprzedaż detali z blachy, frezów, wyżarzanie elementów
2.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	116 296,54	Sprzedaż blachy, pętli i narożników metalowych

W 2011r. Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi innych umów oprócz wskazanych powyżej. Spółka zamierza kontynuować zawieranie umów i dokonywanie transakcji z podmiotami powiązanymi, podobnie jak do chwili obecnej, czyli na zasadach rynkowych. ZUK Stąporków oraz podmioty powiązane świadczą usługi komplementarne w stosunku do swojej działalności. Brak jest zawartych umów - porozumień odnośnie współpracy czy kooperacji pomiędzy Spółką a tymi podmiotami, jednak zamiar Spółki w zakresie kontynuowania współpracy jest m.in. wynikiem wysokiej jakości usług świadczonych przez wszystkie te podmioty oraz profesjonalizmu w zakresie prowadzonej przez nie działalności gospodarczej, co w pełni harmonizuje z oczekiwaniami Spółki w stosunku do swoich kooperantów.

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

Spółka w 2011r. korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w Banku PEKAO S.A. z limitem 3 000 000,00 zł. Oprocentowanie zmienne w wysokości WIBOR 1M + 1,8p.p.p.a. Termin obowiązywania umowy do 31.03.2012r. Zabezpieczenie w formie przewłaszczenia maszyn i urządzeń o wartości 4 705 300,89 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Poza tym Spółka nie korzystała z innych pożyczek.

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

Spółka w 2011r. nie udzielała pożyczek, poręczeń i gwarancji jednostkom powiązanym.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wzrosły w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010 r. o 302,5tys zł. Wynikają one z:

- udzielonych przez Bank Pekao S.A. gwarancji dobrego wykonania dla Fabryki Kotłów SEFAKO S.A. w kwocie 205,8 tys. zł
- udzielonych przez TU Allianz Polska S.A. gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad dla kilku firm na łączną kwotę 651,4 tys. zł

12. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

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

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

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

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31.12.2011r. wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji.

Program inwestycyjny określony w prospekcie emisyjnym został przez spółkę zrealizowany.

W dniu 21.02.2011 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji akcji serii C. Emisja akcji miała charakter oferty prywatnej i opiewała na liczbę do 450.000 akcji. Środki z emisji miały służyć finansowaniu wkładu własnego w projekcie unijnym związanym z budową fabryki produkcji pelletu oraz rozwojowi własnych urządzeń do jego produkcji. Zarząd Spółki zdecydował o finansowaniu ww. projektów środkami własnymi a w razie potrzeby skorzystaniu z kredytu bankowego. Ponieważ termin zawarcia umów objęcia akcji serii C upłynął w dniu 20 sierpnia 2011 r. Zarząd nie wykorzystał przysługującego mu prawa zaoferowania nowych akcji inwestorom.

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

Spółka publikowała prognozę wyników na 2011r. W raporcie bieżącym nr 2/2011 z dnia 17.01.2011 r. została upubliczniona prognoza zakładająca osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 63 mln zł oraz zysku netto w wysokości 5 mln zł. Spółka osiągnęła w roku 2011 przychody ze sprzedaży w wysokości 66,4 mln zł (wykonanie prognozy 105,4%) oraz zysk netto w wysokości 4,6 mln zł (wykonanie prognozy 92%). Powodem mniejszej wielkości osiągniętego zysku w stosunku do założeń było przesunięcie realizacji kontraktu dla klienta z Finlandii na I kwartał 2012 roku oraz znaczący udział w kosztach nakładów na działalność badawczo – rozwojową związaną z powstaniem linii mobilnej do produkcji pelletu, które są ostrożnie szacowane na 1 mln zł w roku 2011.

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

Struktura aktywów Spółki na 31.12.2011r. przedstawiała się następująco:

wartości niematerialne i prawne	2,0%
- rzeczowe aktywa trwałe	40,3 %
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,2 %
- zapasy	34,1 %
- należności krótkoterminowe	22,0 %
- inwestycje krótkoterminowe	0,7 %
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,8 %

Głównym źródłem finansowania działalności w 2011r. były kapitały własne. Udział ich w sumie bilansowej w roku wynosi 72,8 % i w porównaniu z 2010r. zwiększył się o 1,5 punkt procentowy. Pozostałe 27,2 % stanowią zobowiązania.

Wskaźnik płynności bieżącej na 31.12.2011 r. wynosił 2,31 .

Podstawowe dane finansowe przedstawia poniższa tabela:

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	66 381	47 846	16 034	11 948
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 635	2 863	1 361	715
III. Zysk (strata) brutto	5 779	2 678	1 396	669

IV. Zysk (strata) netto	4 558	2 101	1 101	525
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 166	531	283	133
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 381	-621	-576	-155
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	931	-239	225	-60
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-283	-328	-68	-82
IX. Aktywa, razem	53 100	47 795	12 022	12 069
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 462	13 712	3 274	3 462
XI. Zobowiązania długoterminowe	145	1 096	33	277
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	13 146	11 968	2 976	3 022
XIII. Kapitał własny	38 641	34 083	8 749	8 606
XIV. Kapitał zakładowy	1 531	1 531	347	387
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)	1,01	0,47	0,24	0,12
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,58	7,57	1,94	1,91

Najważniejsze wskaźniki finansowe w latach 2009-2011:

Wskaźniki rentowności	2011	2010	2009
Rentowność majątku (ROA) wynik finansowy netto x 100 aktywa ogółem	8,58%	4,40%	1,82%
Rentowność netto sprzedaży wynik finansowy netto x 100 przychody ogółem	6,82%	4,37%	2,15%
Rentowność kapitału własnego (ROE) wynik finansowy netto x 100 kapitały własne	11,80%	6,16%	2,48%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku	3,22%	1,76%	0,63%
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik płynności bieżącej (I) aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc	2,31	2,16	2,20
Wskaźnik płynności szybkiej (II) aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc zobowiązania krótkoterm. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,91	0,79	0,72
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkoterm. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,03	0,05	0,11
Wskaźniki rotacji (obrotowości)			
Szybkość obrotu zapasami średni stan zapasów x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93	112	143
Szybkość obrotu należnościami średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55	53	53
Stopień spłaty zobowiązań średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48	63	75

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

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

Spółka zrealizowała plan inwestycyjny opublikowany w Prospekcie emisyjnym.

Inwestycje realizowane w 2011 roku finansowane były głównie ze środków własnych spółki.

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

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

W ocenie Zarządu spółki pozytywnymi czynnikami, które miały wpływ na działalność Spółki w 2011r. były:

- nieznaczne ożywienie w gospodarce światowej, poprawa koniunktury gospodarki krajowej, spowodowała wzrost popytu na produkowane wyroby, który uzależniony jest od projektów i inwestycji realizowanych w branżach zaopatrywanych przez Spółkę (infrastruktura, energetyka, ochrona środowiska)
- ciągłe podnoszenie jakości świadczonych usług, dzięki współpracy z renomowanymi firmami, zastosowaniu nowoczesnych rozwiązań technicznych, terminowości realizacji podpisanych umów, inwestycji w rozwój pracowników;
- kontynuacja prac związanych z wdrożeniem do produkcji maszyn do produkcji pelletu (ekologiczne paliwo) jak również prace nad innowacyjną technologią odpylania;
- dalsze umacnianie pozycji Spółki na rynku krajowym i rynkach zagranicznych;

Głównymi czynnikami negatywnie wpływającymi na wynik finansowy były przede wszystkim:

- wzrost cen materiałów do produkcji;
- wzrost kosztów wynagrodzeń pracowników, zwłaszcza pracowników produkcyjnych;
- wzrost cen energii i gazów;
- znaczne wahania kursu EUR w trakcie roku;

W trakcie 2011r. nie wystąpiły zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Spółka planuje kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju. W związku z tym głównym zadaniem w roku 2012 będzie poprawa efektywności pracy w celu maksymalnego wykorzystania potencjału Spółki.

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

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

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

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

W ocenie Zarządu w 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

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

Skład Zarządu na dzień 31.12.2011r.:

- Marek Milczarek - Prezes Zarządu
- Grzegorz Pasturczak - Członek Zarządu
- Waldemar Parada - Członek Zarządu

Pan Marek Milczarek sprawuje funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od listopada 1997r.

Pan Grzegorz Pasturczak został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 3 września 2009r.

Pan Waldemar Parada został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 1 września 2010r.

Obecna kadencja Członków Zarządu upłynęła w 2011r. i będzie trwała do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Pan Konrad Kosierkiewicz jest w składzie Zarządu Emitenta powołany w dniu 10.01.2012

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

- Lech Pasturczak – Przewodniczący Rady
- Andrzej Pargieła – Sekretarz Rady
- Stanisław Pargieła
- Artur Mączyński
- Konrad Kosierkiewicz do 09.01.2012
- Radosław Celiński od 16.05.2011r.

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upłynie w 2012r.

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

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

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę oraz umów o zarządzanie.

W przypadku rozwiązania tych umów przysługują im odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy.

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

Osoby:	Wynagrodzenia brutto w 2011r. w zł
Zarząd	
Marek Milczarek	240 000,00
Grzegorz Pasturczak	120 000,00
Waldemar Parada	144 000,00
Rada Nadzorcza	
Lech Pasturczak	205 000,00
Stanisław Pargieła	205 000,00
Andrzej Pargieła	205 000,00
Artur Mączyński	205 000,00
Konrad Kosierkiewicz	36 000,00
Radosław Celiński	22 548,00
Razem	1 382 548,00

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

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

Stan posiadania akcji lub opcji na akcje przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień 31.12.2011r. przedstawiał się następująco:

Marek Waldemar Milczarek	Prezes Zarządu	posiada 91 780 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Grzegorz Pasturczak	Członek Zarządu	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta
Waldemar Parada	Członek Zarządu	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta
Lech Jan Pasturczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta;
Andrzej Piotr Pargieła	Sekretarz Rady Nadzorczej	posiada 12 527 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;

Stanisław Juliusz Pargieła	Członek Rady Nadzorczej	posiada 47199 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Artur Mączyński	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta;
Konrad Kosierkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	posiada 70289 akcji Emitenta, nie posiada opcji na akcje Emitenta;
Radosław Celiński	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta;

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień 31.12.2011r. 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 (%)
Stalmax A.&S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka Jawna	2 972 586	66	2 972 586	66

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

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

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

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

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie posiada akcji pracowniczych

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

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

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

Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. informuje że, Spółka nie była w przeszłości i nie jest na dzień sporządzenia raportu stroną kontraktu walutowego typu opcyjnego, jak również nie uczestniczyła w tego typu transakcjach. Z tego względu według stanu na dzień 31.12.2011r. Spółka nie jest narażona na ryzyko, że ewentualna zmienność kursów walutowych może wpłynąć na powstanie istotnych strat, bądź innych negatywnych zdarzeń związanych z tego typu transakcjami.

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu nie toczą się postępowania przeciwko Spółce przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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

Rada Nadzorcza działając na podstawie § 28 pkt 5) Statutu Spółki w dniu 19.07.2011r. podjęła uchwałę o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego wynosi 15 000,00 zł netto.

W 2011r. „Biegli Rewidenci Kielce” Sp. z o.o. dokonywała również badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. za wynagrodzeniem w wysokości 15 000,00 zł netto, oraz przeglądu

śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r za wynagrodzeniem w wysokości 8 000,00 zł netto.

Stąporków, 07 marca 2012r.

Marek Milczarek
Prezes Zarządu

Grzegorz Pasturczak
Członek Zarządu

Waldemar Parada
Członek Zarządu

Konrad Kosierkiewicz
Członek Zarządu