



Kraków, 13.03.2015

**Grupa Kapitałowa  
ZPUE S.A.  
Włoszczowa, Polska**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
wraz z raportem  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
na dzień 31.12.2014

**Grupa Kapitałowa ZPUE S.A.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej*

**Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZPUE S.A., z siedzibą w Włoszczowie, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe i objaśnienia.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd ZPUE S.A..

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

*Opinia*

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

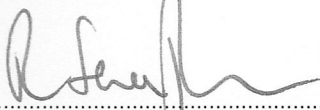
1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014,
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

**Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

*Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością



.....  
dr Roman Seredyński  
Biegły rewident grupy  
Nr ewidencyjny 10395  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością  
Nr 3115



Kraków, 13.03.2015





**Grupa Kapitałowa ZPUE S.A.**

**RAPORT Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2014**



## Spis treści

Strona

### 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	6
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	7
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
1.5	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
1.6	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych	9

### 2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	14
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	15

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	17
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania	17
3.3	Metodologia konsolidacji	18
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	18
3.5	Konsolidacja kapitałów	19
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	21
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	20
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	20



**CZĘŚĆ OGÓLNA**

*[Handwritten mark]*



# ECA

## 1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

### 1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

ZPUE S.A.

### 1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

**ZPUE S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000052770. Rejestracji dokonano dnia 27.11.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 20.02.2015 z ostatnim wpisem z dnia 19.11.2014. Do dnia wydania opinii nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu. Dnia 28.02.2015 przestał pełnić funkcję Członek Zarządu Pan Mariusz Synowiec oraz członkowie Rady Nadzorczej, Pan Tomasz Stępień i Pan Krzysztof Jamróz. Od dnia 01.03.2015 powołano nowych Członków Zarządu, Pana Tomasza Stępnia, Pana Krzysztofa Jamroza i Pana Przemysława Kozłowskiego oraz nowych członków Rady Nadzorczej, Pana Michała Wypychewicza i Pana Tomasza Gajosa. Jednostka dominująca nie zgłosiła tego faktu w Rejestrze Sądowym.

### 1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

Siedzibą jednostki dominującej jest Włoszczowa, 29-100, ul. Jędrzejowska 79c.

### 1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Kielcach nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

**290780734**

### 1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Jędrzejowie nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

**656-14-94-014**

### 1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan	Andrzej Grzybek	-	Prezes Zarządu	
Pan	Mariusz Synowiec	-	Członek Zarządu	
Pan	Stanisław Toborek	-	Członek Zarządu	do dn. 31.10.2014

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu łącznie lub członek zarządu łącznie z prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w zarządzie spółki. Dnia 28.02.2015 przestał pełnić funkcję Członek Zarządu Pan Mariusz Synowiec. Od dnia 01.03.2015 powołano nowych Członków Zarządu, Pana Tomasza Stępnia, Pana Krzysztofa Jamroza i Pana Przemysława Kozłowskiego.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pani	Małgorzata Wypychewicz
Pan	Bogusław Wypychewicz
Pan	Krzysztof Jamróż
Pan	Piotr Kukurba
Pan	Tomasz Stępień

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej. Dnia 28.02.2015 przestali pełnić funkcje członków Rady Nadzorczej, Pan Tomasz Stępień i Pan Krzysztof Jamróż. Od dnia 01.03.2015 powołano nowych członków Rady Nadzorczej, Pana Michała Wypychewicza i Pana Tomasza Gajosa.

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

Pan	Piotr Zawadzki	-	prokura łączna	
Pani	Katarzyna Kusa	-	prokura łączna	
Pani	Iwona Dobosz	-	prokura łączna	
Pan	Henryk Arkit	-	prokura łączna	
Pani	Jadwiga Zawisza	-	prokura łączna	
Pan	Wojciech Pyka	-	prokura łączna	
Pan	Dariusz Górski	-	prokura łączna	
Pan	Krzysztof Prus	-	prokura łączna	do dn. 31.05.2014
Pan	Przemysław Kozłowski	-	prokura łączna	od dn. 30.05.2014
Pan	Stanisław Toborek	-	prokura łączna	od dn. 03.11.2014
Pan	Maciej Naparty	-	prokura łączna	od dn. 03.11.2014

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w zakresie osób którym udzielono pełnomocnictwa. Ze skutkiem na koniec dnia 28.02.2015 odwołano prokurę udzieloną Panu Przemysławowi Kozłowskiemu.



## 1.2 Podstawy prawne

### 1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 22.10.1996, zawarty przed notariuszem Januszem Świdrem w kancelarii notarialnej w Jędrzejowie, pod sygnaturą akt Repertorium A 6499/96, z późniejszymi zmianami.

### 1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja wyrobów betonowych budowlanych, z wyjątkiem budynków prefabrykowanych,
- produkcja budynków prefabrykowanych z betonu,
- produkcja masy betonowej,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych - lokalnych,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,

### 1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 12.362.008,83. Składa się z 1.400.001,00 akcji o wartości nominalnej PLN 8,83 każda.

Struktura kapitału akcyjnego ZPUE S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna	%
KORONEA INVESTMENT S.à r.l.	700 352	6 184 108	50,03%
MetLife PTE S.A.	214 970	1 898 185	15,35%
Aviva Investors Poland TFI S.A.	90 515	799 247	6,47%
Pozostali akcjonariusze	394 164	3 480 468	28,15%
	1 400 001	12 362 008	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w strukturze udziałowców.



### 1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

a) jednostka dominująca:

ZPUE S.A.

b) jednostki zależne:

- ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
- ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach,
- ZPUE Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu,
- ZPUE EOP Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu.
- ZPUE Concrete Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Nord Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,

Ze względu na niską istotność danych ZPUE Concrete Sp. z o.o. oraz Nord Sp. z o.o. odstąpiono od poddania badaniu sprawozdań finansowych tych spółek.

Spółka nie włączyła do sprawozdania skonsolidowanego danych 5, niżej wymienionych, spółek zależnych ze względu na ich nieistotny wpływ zarówno na skonsolidowany wynik finansowy, jak i skonsolidowaną sumę bilansową. Udział wymienionych poniżej podmiotów w sumie bilansowej oraz wyniku finansowym przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi odpowiednio 1,98% oraz 2,25%.

- ZPUE Ukraina Sp. z o.o. w Iwano-Frankowsku, Ukraina
- Promyshlennie Investitsii Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska
- Zavod BKTP Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska
- Spółka ZPUE Trade, s.r.o w Ostrawie, Republika Czech
- ZPUE Balkani, EOOD w Sofii, Republika Bułgarii



#### **1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.05.2014.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 06.05.2014.

#### **1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 04.07.2014 z Zarządem ZPUE S.A.. Biegły rewident został wybrany na audytora ZPUE S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.06.2014.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony i kierującym badaniem jest dr Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu marcu 2015 i zakończono w dniu 13.03.2015.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 13.03.2015 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2014 do dnia złożenia oświadczenia.



#### 1.6 Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych

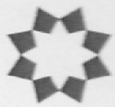
Nazwa jednostki dominującej	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii
ZPUE S.A.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE Gliwice Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE Katowice Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE Silesia Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE Holding Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń z uwagą
ZPUE Poles Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE Tools Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń z uwagą
ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE EOP Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2014	bez zastrzeżeń
ZPUE Concrete Sp. z o.o.	nie poddano badaniu	31.12.2014	nie dotyczy
ZPUE Nord Sp. z o.o.	nie poddano badaniu	31.12.2014	nie dotyczy



**ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

*al*





# ECA

## 2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	25 715	5,3	14 308	3,3	15 238	4,0
Rzeczowe aktywa trwałe	193 369	39,8	185 850	43,0	157 033	41,8
Należności długoterminowe	204	0,0	79	0,0	64	0,0
Inwestycje długoterminowe	10 278	2,1	16 058	3,7	23 282	6,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 625	2,2	12 971	3,0	1 728	0,5
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>240 191</b>	<b>49,4</b>	<b>229 266</b>	<b>53,0</b>	<b>197 345</b>	<b>52,1</b>
Zapasy	34 745	7,2	40 392	9,4	40 824	10,8
Należności krótkoterminowe z tytułu środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne	191 822	39,5	140 907	32,6	126 549	33,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 173	1,1	2 830	0,7	2 879	0,8
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>245 522</b>	<b>50,6</b>	<b>202 580</b>	<b>47,0</b>	<b>181 205</b>	<b>47,9</b>
<b>AKTYWA</b>	<b>485 713</b>	<b>100,0</b>	<b>431 846</b>	<b>100,0</b>	<b>378 550</b>	<b>100,0</b>



<b>PASYWA</b>	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%	2012 TPLN	%
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	271 658	55,9	256 085	59,3	219 268	58,0
Kapitał podstawowy	12 362	2,5	12 362	2,9	12 362	3,3
Kapitał zapasowy	203 154	41,8	181 704	42,1	141 914	37,5
Kapitał z aktualizacji wyceny	20 432	4,2	20 368	4,7	20 304	5,4
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0	0	0,0	936	0,2
Zysk z lat ubiegłych	0	0,0	0	0,0	14 377	3,8
Zysk netto	35 710	7,4	41 651	9,6	29 375	7,8
<b>Kapitał mniejszości</b>	167	0,0	152	0,0	202	0,1
<b>Kapitał własny</b>	<b>271 825</b>	<b>55,9</b>	<b>256 237</b>	<b>59,3</b>	<b>219 470</b>	<b>58,1</b>
Rezerwy	18 322	3,8	15 740	3,6	15 309	4,0
Zobowiązania długoterminowe	10 624	2,2	8 938	2,1	10 240	2,7
Zobowiązania krótkoterminowe	170 596	35,1	133 858	31,0	114 495	30,2
Rozliczenia międzyokresowe	14 346	3,0	17 073	4,0	19 036	5,0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>213 888</b>	<b>44,1</b>	<b>175 609</b>	<b>40,7</b>	<b>159 080</b>	<b>41,9</b>
<b>PASYWA</b>	<b>485 713</b>	<b>100,0</b>	<b>431 846</b>	<b>100,0</b>	<b>378 550</b>	<b>100,0</b>

**Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących**

	2014 T PLN	%	2013 T PLN	%	2012 T PLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	544 197	13,4	479 717	5,6	454 262
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	431 666	15,5	373 849	5,4	354 848
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>112 531</b>	<b>6,3</b>	<b>105 868</b>	<b>6,5</b>	<b>99 414</b>
Koszty sprzedaży	22 453	23,3	18 204	-5,6	19 274
Koszty ogólnego zarządu	53 070	15,2	46 055	7,8	42 738
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>37 008</b>	<b>-11,1</b>	<b>41 609</b>	<b>11,2</b>	<b>37 402</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9 689	12,3	8 625	13,9	7 574
Pozostałe koszty operacyjne	3 819	-17,4	4 622	21,1	3 816
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>42 878</b>	<b>-6,0</b>	<b>45 612</b>	<b>10,8</b>	<b>41 160</b>
Przychody finansowe	3 234	-6,7	3 466	-55,9	7 867
Koszty finansowe	5 044	-9,2	5 558	-47,9	10 670
<b>Wynik brutto</b>	<b>41 068</b>	<b>-5,6</b>	<b>43 520</b>	<b>13,5</b>	<b>38 357</b>
Podatek dochodowy	5 341	187,3	1 859	-79,2	8 959
Zyski (straty) mniejszości	17	70,0	10	-56,5	23
<b>Zysk netto przypadający na grupę</b>	<b>35 710</b>	<b>-14,3</b>	<b>41 651</b>	<b>41,8</b>	<b>29 375</b>





## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2014	2013	2012
<b>Suma bilansowa</b>	TPLN	485 713	431 846	378 550
<b>Wynik finansowy netto</b>	TPLN	35 710	41 651	29 375
<b>Rentowność majątku ROA</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	7,35	9,64	7,76
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	6,56	8,68	6,47
<b>Rentowność kapitału własnego ROE</b>				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	13,53	17,52	15,29
<b>Płynność I stopnia</b>				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,44	1,51	1,58
<b>Płynność II stopnia</b>				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,24	1,21	1,23
<b>Szybkość obrotu należnościami</b>				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	106	96	93
<b>Szybkość obrotu zobowiązaniami</b>				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	68	65	68
<b>Szybkość obrotu zapasami</b>				
$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	27	34	35



### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż aktywa trwałe stanowią 49,4% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe 50,6%. Główną pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (39,8%), natomiast w aktywach obrotowych dominują należności krótkoterminowe stanowiące na dzień bilansowy 39,5% sumy bilansowej. Wartość należności krótkoterminowych kształtuje się na poziomie wyższym o 6,9 p.p. w stosunku do ubiegłego roku. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,4 punktu procentowego i w roku badanym ukształtował się na poziomie 55,9%. W badanym okresie zwiększeniu uległ udział zobowiązań krótkoterminowych z 31% w ubiegłym roku do poziomu 35,1% w badanym okresie.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży o 13,4%, jak i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 15,5%. Koszty sprzedaży w badanym okresie uległy zwiększeniu o 23,3%, natomiast koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego o 15,2%. Wolniejszy wzrost przychodów operacyjnych niż kosztów operacyjnych wpłynął na zmniejszeniu zysku ze sprzedaży z TPLN 41.609 w roku ubiegłym do TPLN 37.008 w badanym okresie, tj. o 11,1%. Pozostałe przychody operacyjne charakteryzowały się tendencją wzrostową, natomiast pozostałe koszty operacyjne wykazały spadek w stosunku do poprzedniego okresu. Wpływ na wynik finansowy skutków operacji zaklasyfikowanych do pozostałej działalności operacyjnej wynosi TPLN 5.870 i jest wyższy od wpływu na wynik finansowy roku ubiegłego o TPLN 1.867. Wpłynęło to na osiągnięcie zysku z działalności operacyjnej w roku 2014 na poziomie TPLN 42.878. Wynik finansowy z działalności operacyjnej korygowany jest o stratę z działalności finansowej, podatek dochodowy oraz zyski mniejszości dając na koniec roku zysk netto w kwocie TPLN 35.710.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za badany okres:

	<u>TPLN</u>
Wynik z działalności operacyjnej	37 008
Wynik z działalności pozostałej operacyjnej	5 870
Wynik z działalności finansowej	-1 810
Podatek dochodowy - część bieżąca	-6 640
Podatek dochodowy - część odroczone	<u>1 299</u>
Wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	35 727
wynik finansowy netto przypadający na udziały niekontrolujące	17
wynik finansowy przypadający na grupę	<u>35 710</u>

Wskaźnik płynności I stopnia ukształtował się na poziomie minimalnie niższym od ubiegłorocznego, natomiast wskaźnik płynności II stopnia wykazał nieznaczny wzrost. Wskaźniki płynności oscylują w granicach wartości powszechnie uznawanych za optymalne.

Niższy wynik finansowy osiągnięty przez Grupę w badanym okresie wpłynął na pogorszenie rentowności Grupy i spowodował spadek wszystkich wskaźników rentowności.

Okres splywu należności uległ wydłużeniu z 96 dni w roku ubiegłym do 106 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami uległ wydłużeniu z 65 dni w ubiegłym okresie do 68 dni w badanym okresie. Cykl obrotu zapasami uległ skróceniu o 7 dni i wynosi 27 dni.





**CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

al

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### 3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia.
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.



### 3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

ZPUE S.A.

b) jednostki zależne:

- ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
- ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach,
- ZPUE Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o. z siedzibą w Raciażu,
- ZPUE EOP Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu.
- ZPUE Concrete Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Nord Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,

### 3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych ZPUE S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.



### **3.5 Konsolidacja kapitałów**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

### **3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

#### **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

#### **Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa stanowiąca integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



### 3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

### 3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., z siedzibą w Włoszczowie stwierdza się, że:

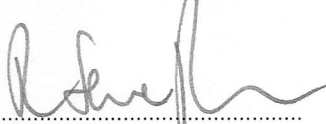
1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za rok obrotowy 2014 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 20 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.



.....  
dr Roman Seredyński  
Biegły rewident grupy  
Nr ewidencyjny 10395  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z  
ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
Nr 3115





Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014
5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2014 do 31.12.2014
6. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
7. oraz Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej.

do których odnosimy raport i opinię,