



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.**

ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

WŁOSZCZOWA, SIERPIEŃ 2015 R.

SPIS TREŚCI

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI ZPUE S.A.	4
1.2 JEDNOSTKI ZALEŻNE – PREZENTACJE SPÓŁEK	6
1.2.1 ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach	6
1.2.2 ZPUE Concrete sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie	7
1.2.3 ZPUE Holding sp. z o.o. we Włoszczowie	8
1.2.4 ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie	8
1.2.5 ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu	9
1.2.6 ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu	9
1.3 INNE PODMIOTY ZALEŻNE – NIEOBJĘTE KONSOLIDACJĄ	9
1.4 UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH	10
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODACZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	10
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2015 R., W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓLROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	10
4. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO	10
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	11
5.1 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH	11
5.2 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	12
6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:	12
A) POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM: PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA	12
B) DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM ŁĄCZNEJ WARTOŚCI POSTĘPOWAŃ ODREBNI W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI WRAZ ZE STANOWISKIEM EMITENTA W TEJ SPRAWIE ORAZ, W ODNIESIENIU DO NAJWIĘKSZYCH POSTĘPOWAŃ W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ I GRUPIE WIERZYTELNOŚCI – ZE WSKAZANIEM ICH PRZEDMIOTU, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA ORAZ STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA.....	12

7. INFORMACJA O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI	12
8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	13
9. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	13
10. INFORMACJE O SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.....	17
10.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH.....	17
10.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	18
10.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.....	18
10.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	19
11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	19
12. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	19
12.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓLEK.....	19
12.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM	23
12.3 RYZYKO FINANSOWE DZIAŁALNOŚCI SPÓLEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE SA.....	23
13. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA	24

Informacje zawarte w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. obejmują okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. i zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 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 ze zm.), ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz wskazaniem zmian w organizacji Grupy Kapitałowej

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2015 r. tworzyły spółki: ZPUE S.A., ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Concrete Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o. oraz podmioty zależne nieobjęte konsolidacją: spółka „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji), spółka „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje), Federacja Rosyjska, spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina), spółka ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade), spółka ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany).

Dane sprawozdawcze Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2015 roku obejmują, analogicznie do okresu I półrocza 2014 roku, dane finansowe jednostki dominującej ZPUE S.A. oraz jej spółek zależnych: ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Concrete Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o.

1.1 Jednostka dominująca – prezentacja spółki ZPUE S.A.

Przedmiot działalności

ZPUE Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie przy ulicy Jędrzejowskiej 79C jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000052770.

Czas trwania ZPUE S.A. jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z).

Według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany Spółka zakwalifikowana jest do spółek z branży przemysłu elektromaszynowego.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. we Włoszczowie działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Bogusław Wypychewicz
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Małgorzata Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Michał Wypychewicz
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Kukurba
- Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Gajos

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji raportu, tj. 31 sierpnia 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPUE S.A.:

- w dniu 26 lutego 2015 r. Pan Tomasz Stępień oraz Pan Krzysztof Jamróz, członkowie Rady Nadzorczej Spółki, złożyli oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji członków organu nadzoru ze skutkiem na koniec dnia 28 lutego 2015 r. (raport bieżący nr 4/2015);
- w dniu 26 lutego 2015 r., mając na uwadze konieczność uzupełnienia składu organu nadzoru do ustawowego minimum, Rada Nadzorcza Spółki w drodze kooptacji powołała do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej ZPUE S.A. Pana Michała Wypychewicza oraz Pana Tomasza Gajosa, ze skutkiem od dnia 1 marca 2015 r. (raport bieżący nr 4/2015)

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Andrzej Grzybek
- Członek Zarządu – Przemysław Kozłowski
- Członek Zarządu – Tomasz Stępień
- Członek Zarządu – Krzysztof Jamróż

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji raportu, tj. 31 sierpnia 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu ZPUE S.A.:

- w dniu 26 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Mariusza Synowca z pełnienia funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 28 lutego 2015 r. (raport bieżący nr 5/2015);
- w dniu 26 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza postanowiła powołać z dniem 1 marca 2015 r. nowych członków Zarządu, tj. Pana Tomasza Stępnia, Pana Krzysztofa Jamroza oraz Pana Przemysława Kozłowskiego (raport bieżący nr 5/2015).

Prokurenci

Na dzień 30 czerwca 2015 roku prokurentami ZPUE S.A. byli:

- Prokurent – Piotr Zawadzki
- Prokurent – Katarzyna Kusa
- Prokurent – Iwona Dobosz
- Prokurent – Henryk Arkit
- Prokurent – Jadwiga Zawisza
- Prokurent – Wojciech Pyka
- Prokurent – Dariusz Górski
- Prokurent – Stanisław Toborek

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji raportu, tj. 31 sierpnia 2015 roku, miały miejsce następujące zmiany w zakresie prokur:

- w dniu 27 lutego 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. odwołał prokurę udzieloną Panu Przemysławowi Kozłowskiemu, ze skutkiem na koniec dnia 28 lutego 2015 r. Odwołanie prokury było związane z powołaniem Pana Przemysława Kozłowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki od 1 marca 2015 r. (raport bieżący nr 6/2015).
- w dniu 7 kwietnia 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. odwołał prokurę udzieloną Panu Maciejowi Napartemu, ze skutkiem na koniec dnia 7 kwietnia 2015 r. (raport bieżący nr 8/2015).

Biegły rewident

W dniu 6 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 11 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki, podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do dokonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2015 r. oraz do dokonania badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r. Podmiotem wybranym do przeprowadzenia przeglądu oraz badania powyższych sprawozdań została spółka ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków), wpisana pod numerem ewidencyjnym 3115 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki oraz z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka korzystała z usług spółki ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp. k. w latach ubiegłych, w zakresie dokonywania przeglądów oraz badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak również w zakresie doradztwa rachunkowego.

Zawarcie umowy z wybraną spółką audytorską, o której mowa powyżej, powierzono Zarządowi Spółki. Umowa została zawarta dnia 10.07.2015 r. na okres umożliwiający realizację jej przedmiotu.

Strony umowy ustaliły, że z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za I półrocze 2015 roku wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniesie 20 tys. zł. netto, natomiast z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za 2015 rok wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniesie 36 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

Akcje, Kapitał zakładowy

Na dzień 31 sierpnia 2015 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12 362 008,83 zł. i dzieli się na 1 400 001 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł. każda. Na liczbę 1 400 001 akcji składa się: 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 1 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F oraz 1 akcja imienna zwykła serii G. Szczegółowa struktura akcji przedstawiona została w poniższej tabeli.

Tabela 1. Struktura akcji według stanu na dzień 31.08.2015 r.

Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A ¹	100 000	7,14	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii A ²	500 000	35,71	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii B	233 250	16,66	233 250	12,96
Akcje na okaziciela serii C	106 750	7,63	106 750	5,93
Akcje na okaziciela serii D	18 127	1,29	18 127	1,01
Akcje na okaziciela serii E	60 000	4,29	60 000	3,33
Akcje na okaziciela serii F ³	381 873	27,28	381 873	21,21
Akcje na okaziciela serii G ⁴	1	0 ⁵	1	0 ⁶
Ogółem	1 400 001	100,00	1 800 001	100,00

¹ Akcje założycielskie serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Statut Spółki przyznaje akcjom serii A po pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i prawo do dywidendy w wysokości dwóch jednostek powyżej stopy redyskontowej weksli krajowych NBP.

² 15.11.2011 r. Raport bieżący nr 45/2011 - Konwersja 500.000 akcji serii A - zmiana liczby głosów z 3.418.127 na 1.418.127.

³ 16.03.2012 r. Raport bieżący nr 9/2012 - Podwyższenie kapitału zakładowego - zmiana liczby akcji i głosów.

⁴ 16.12.2013 r. Raport bieżący nr 40/2013 – Rejestracja zmiany wysokości kapitału zakładowego.

⁵ Wartość obliczeniowa struktury akcji to 0,0000714, przyjęto 0.

⁶ Wartość obliczeniowa struktury głosów to 0,0000555, przyjęto 0.

Dywidenda

W dniu 15 kwietnia 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji w zakresie przeznaczenia części zysku za 2014 rok na dywidendę. Zgodnie z podjętą uchwałą, Zarząd postanowił rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie części osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2014 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 16.308.011,61 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznacza wypłatę 11,61 zł. (słownie: jedenaście złotych sześćdziesiąt jeden groszy) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 12,15 zł (słownie: dwanaście złotych piętnaście groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną (raport bieżący nr 9/2015).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. w dniu 15 czerwca 2015 roku podjęło Uchwałę Nr 9/06/2015 w przedmiocie przeznaczenia części zysku netto wypracowanego przez ZPUE S.A. w roku 2014 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 16.308.011,61 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznacza wypłatę 11,61 zł. (słownie: jedenaście złotych sześćdziesiąt jeden groszy) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 12,15 zł (słownie: dwanaście złotych piętnaście groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną.

Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w całości w dniu 6 lipca 2015 roku. Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje ZPUE S.A. w dniu 22 czerwca 2015 roku (dzień dywidendy). Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F oraz 1 akcja imienna zwykła serii G.

1.2 Jednostki zależne – prezentacje spółek

1.2.1 ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

Przedmiot działalności

ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000471043. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 24.07.2013 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej.

W dniu 29.11.2013 r. ZPUE Silesia sp. z o.o. przejęła część majątku spółek ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach oraz ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach w ramach procesu podziału tych spółek przez wydzielenie.

Kapitał zakładowy ZPUE Silesia sp. z o.o. wynosi 46.540.300,00 zł. Wspólnikiem większościowym ZPUE Silesia sp. z o.o. jest ZPUE S.A., która posiada 928.206 udziałów tejże spółki, o wartości nominalnej 50 zł. każdy.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza ZPUE Silesia sp. z o.o. działała w następującym składzie:

- Prezes Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień
- Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróz
- Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Grzybek
- Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Synowiec
- Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Kozłowski

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE Silesia sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Jan Wiatowski
- Członek Zarządu – Piotr Szpindler

Podmioty zależne od ZPUE Silesia sp. z o.o.

ZPUE Silesia sp. z o.o. posiada 50% udziałów spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. oraz 100% akcji spółki ZPUE Katowice S.A.

- ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach jest spółką kapitałową prawa handlowego posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 749.300,00 PLN, który dzieli się na 14.986 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy. Przedmiotem działalności gliwickiej spółki jest wykonywanie instalacji elektrycznych oraz działalność w zakresie inżynierii i związanego z nią doradztwa technicznego.
- ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach jest spółką kapitałową prawa handlowego posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 112.226,34 PLN, który dzieli się na 1.870.439 akcji o wartości 0,06 PLN każda. Przedmiotem działalności katowickiej spółki jest wykonywanie instalacji elektrycznych oraz działalność w zakresie inżynierii i związanego z nią doradztwa technicznego.

1.2.2 ZPUE Concrete sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

Przedmiot działalności

ZPUE Concrete sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000488474. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 04.12.2013 r.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki ZPUE Concrete sp. z o.o. zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest produkcja masy betonowej prefabrykowanej (PKD 23.63.Z).

Kapitał zakładowy ZPUE Concrete sp. z o.o. składa się ze 100 udziałów o łącznej wartości 5.000,00 PLN. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym ZPUE Concrete sp. z o.o. posiada ZPUE S.A.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE Concrete sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Przemysław Kozłowski

Podmioty zależne od ZPUE Concrete sp. z o.o.

ZPUE Concrete sp. z o.o. posiada całościowy pakiet udziałów w spółkach: ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie. Ponadto ZPUE Concrete sp. z o.o. posiada 50% udziałów spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach oraz jako mniejszościowy udziałowiec posiada 49% udziałów spółki ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

Charakterystyka poszczególnych spółek zależnych od ZPUE Concrete sp. z o.o. przedstawia się następująco:

- ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego, której podstawowym przedmiotem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 4676Z). Kapitał zakładowy ZPUE Tools sp. z o.o. wynosi 5.500,00 PLN i dzieli się na 11 udziałów o wartości 500,00 PLN każdy;
- ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie prowadzi działalność w zakresie produkcji wyrobów budowlanych z betonu. Kapitał zakładowy ZPUE Poles sp. z o.o. wynosi 14.950,00 PLN i dzieli się na 299 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy;
- ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach jest spółką kapitałową prawa handlowego posiadającą kapitał zakładowy w wysokości 749.300,00 PLN, który dzieli się na 14.986 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy. Przedmiotem działalności spółki gliwickiej jest wykonywanie instalacji elektrycznych oraz działalność w zakresie inżynierii i związanego z nią doradztwa technicznego.

1.2.3 ZPUE Holding sp. z o.o. we Włoszczowie**Przedmiot działalności**

ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000274469. Rejestracja spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 16.02.2007 r.

Spółka prowadzi działalność usługową, w szczególności w zakresie: utrzymania ruchu elektrycznego, maszyn i/lub sieci komputerowej, usług kadrowo-płacowych, usług rachunkowo-księgowych.

Kapitał zakładowy spółki ZPUE Holding sp. z o.o. wynosi 104 950,00 zł. i dzieli się na 2099 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy. ZPUE S.A. posiada 1050 udziałów w kapitale zakładowym spółki ZPUE Holding sp. z o.o. o łącznej wartości 52 500,00 zł., natomiast pozostałe 1049 udziałów o łącznej wartości 52 450,00 zł. posiada ZPUE Concrete sp. z o.o.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE Holding sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Przemysław Kozłowski
- Członek Zarządu – Piotr Zawadzki
- Członek Zarządu – Iwona Dobosz

1.2.4 ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie**Przedmiot działalności**

ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000501272. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 12.03.2014 r.

Jako podstawowy przedmiot działalności Spółki została wskazana produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej.

Kapitał zakładowy ZPUE Nord sp. z o.o. wynosi 5.000,00 zł. i dzieli się na 100 udziałów o wartości 50 zł. każdy, które w całości objęła spółka ZPUE S.A.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE Nord sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Andrzej Grzybek

1.2.5 ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu

Przedmiot działalności

ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000026740. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 10.07.2001 r.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja konstrukcji metalowych i ich części, konstrukcji do stacji słupowych oraz linii napowietrznych SN i nN, a także produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej.

Kapitał zakładowy ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. składa się ze 488 udziałów o łącznej wartości 244.000,00 zł., które w całości posiada ZPUE S.A.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Jakub Gębski

1.2.6 ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu

Przedmiot działalności

ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000052287. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 12.10.2001 r.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja konstrukcji metalowych do stacji słupowych i linii napowietrznych, produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, produkcja sprzętu instalacyjnego, produkcja rozdzielnic transformatorowych nn i modułów pomiarowo-rozłącznikowych SN oraz produkcja słupowych stacji transformatorowych.

Kapitał zakładowy ZPUE EOP sp. z o.o. składa się ze 1626 udziałów o łącznej wartości 813.000,00 zł. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym ZPUE EOP sp. z o.o. posiada ZPUE S.A.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Zarząd ZPUE EOP sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- Prezes Zarządu – Jakub Gębski

1.3 Inne podmioty zależne – nieobjęte konsolidacją

W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie zostały uwzględnione zagraniczne spółki zależne ZPUE S.A.:

- Spółka „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji) w miejscowości Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się produkcją obudów betonowych oraz kompletnych stacji transformatorowych w obudowach betonowych. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 10.000,00 rubli. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 5.100,00 rubli, stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
- Spółka „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) w miejscowości Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska) zajmuje się wynajmem nieruchomości, oraz utrzymaniem ruchu w spółce ZBKTP. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 85.000.000,00 rubli. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 43.350.000,00 rubli,

- stanowiący 51% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawnający ZPUE S.A. do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
- Spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina) w Iwano-Frankowsku (Republika Ukrainy) zajmuje się działalnością handlową na terenie Ukrainy. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 8.000 Euro. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 6.400 Euro, stanowiący 80% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawnający ZPUE S.A. do wykonywania 80% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
 - Spółka ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade) w Ostrawie (Republika Czeska) zajmuje się działalnością handlową na terenie Czech. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 210.000,00 CZK. ZPUE S.A. posiada 100% udziałów stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawnający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
 - Spółka ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany) w Sofii (Republika Bułgarii) zajmuje się działalnością handlową oraz produkcją obudów betonowych na terenie Bułgarii. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością a jej kapitał zakładowy wynosi 300 BGN. ZPUE S.A. posiada 300 udziałów o łącznej wartości 300 BGN, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawnający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje danych finansowych spółek zarejestrowanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, ze względu na ich niewielką istotność w wartościach skonsolidowanych grupy oraz trudności w pozyskaniu i zaprezentowaniu wiarygodnych danych finansowych. ZPUE S.A. traktuje jednakże posiadanie udziałów w w/w spółkach, jako inwestycje długoterminowe, nakierowane na rozbudowę dotychczasowej oferty produktowej oraz ma nadzieję, że przyczynią się one do gruntownego rozpoznania rynków zagranicznych, co umożliwi nawiązanie w przyszłości określonych kontaktów handlowych.

1.4 Udziały w innych podmiotach

Na dzień 30 czerwca 2015 r. ZPUE S.A. posiada również 28 udziałów w Przedsiębiorstwie Aparatów i Konstrukcji Energetycznych ZMER Sp. z o.o. w Kaliszu, które uprawniają do oddania 28 głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co stanowi 3,92% ogólnej liczby głosów. Wskazana jednostka nie wchodzi jednak w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., zatem nie jest objęta konsolidacją.

2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W dniu 25 lutego 2015 r., w związku z Uchwałą Nr 3/02/2015 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie z dnia 25 lutego 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tejże spółki o kwotę 52.500 zł., tj. z kwoty 52.450 zł. do kwoty 104.950 zł., poprzez utworzenie 1050 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł. każdy, ZPUE S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały spółki ZPUE Holding sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 4.000.000 zł. W wyniku dokonanego podwyższenia kapitał zakładowy ZPUE Holding sp. z o.o. dzieli się na 2099 udziałów, z czego 1050 udziałów posiada ZPUE S.A., a pozostałe 1049 udziałów posiada ZPUE Concrete sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki ZPUE Holding sp. z o.o. do kwoty 104.950 zł. zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 28 kwietnia 2015 r.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 r., w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd ZPUE S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na 2015 rok, odnoszących się do ZPUE S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej, zgodnie z przyjętą zasadą przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników finansowych osiągniętych przez spółki tworzące Grupę Kapitałową.

4. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Tabela 2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 31.08.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l. jest Koronea sp. z o.o. kontrolowana przez Bogusława Wypychewicza) ¹	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela	50,03%	1 100 352	61,13%
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (organ funduszy inwestycyjnych posiadających bezpośrednio akcje ZPUE S.A., tj.: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) ²	90 515 akcji zwykłych na okaziciela	6,47%	90 515	5,03%
MetLife PTE S.A. (podmiot zarządzający funduszem MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny) ³	214 970 akcji zwykłych na okaziciela	15,35%	214 970	11,94%
Pozostali akcjonariusze	394 164 akcji zwykłych	28,16%	394 164	21,90%
Razem	1 400 001 akcji	100%	1 800 001	100%

¹ stan na 16.04.2014 r.

² stan na 19.01.2015 r.

³ stan na 03.10.2014 r.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 15 maja 2015 r. do momentu publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta

5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób

5.1 Akcje spółki będące w posiadaniu osób nadzorujących

Tabela 3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 31.08.2015 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15.05.2015 r. przedstawia tabela poniżej.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2015 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2015 r.)
KORONEA INVESTMENT S.à r.l. (podmiotem dominującym wobec KORONEA INVESTMENT S.à r.l. jest Koronea Sp. z o.o. kontrolowana przez Bogusława Wypychewicza)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela
Michał Wypychewicz	411 akcji zwykłych	411 akcji zwykłych
Tomasz Gajos	-	-
Piotr Kukurba	-	-

5.2 Akcje spółki będące w posiadaniu osób zarządzających

Zmiany w stanie posiadania akcji, udziałów, przydzielonych akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby zarządzające według stanu na dzień 31.08.2015 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15.05.2015 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 4. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2015 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2015 r.)
Andrzej Grzybek	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	1 000 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	1 524 akcji zwykłych na okaziciela	1 524 akcji zwykłych na okaziciela

Tabela 5. Akcje będące w posiadaniu prokurentów

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 31.08.2015 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 15.05.2015 r.)
Piotr Zawadzki	3 000 akcji zwykłych na okaziciela	3 000 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	176 akcji zwykłych na okaziciela	176 akcji zwykłych na okaziciela
Dariusz Górski	299 akcji zwykłych na okaziciela	299 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	343 akcji zwykłych na okaziciela	343 akcji zwykłych na okaziciela

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Wobec spółki dominującej – ZPUE S.A. oraz wobec spółek zależnych, tj. ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Concrete Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o., a także wobec podmiotów zależnych nieobjętych konsolidacją, tj: „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji), „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje), Spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina), ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade), ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany), nie zostały wszczęte, nie zakończyły się, ani nie toczą się postępowania przed sądem lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub należności, których łączna wartość stanowiłoby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane przez Emitenta i przez jednostki od niego zależne są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostki od niego zależne. Transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi zostały szczegółowo opisane w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (str. 52-53) oraz do Śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego (str. 50-51).

8. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta

Informacje dotyczące udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancji zostały zawarte w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (str. 35-39) oraz do Śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego (str.34-35).

9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Nagrody, wyróżnienia

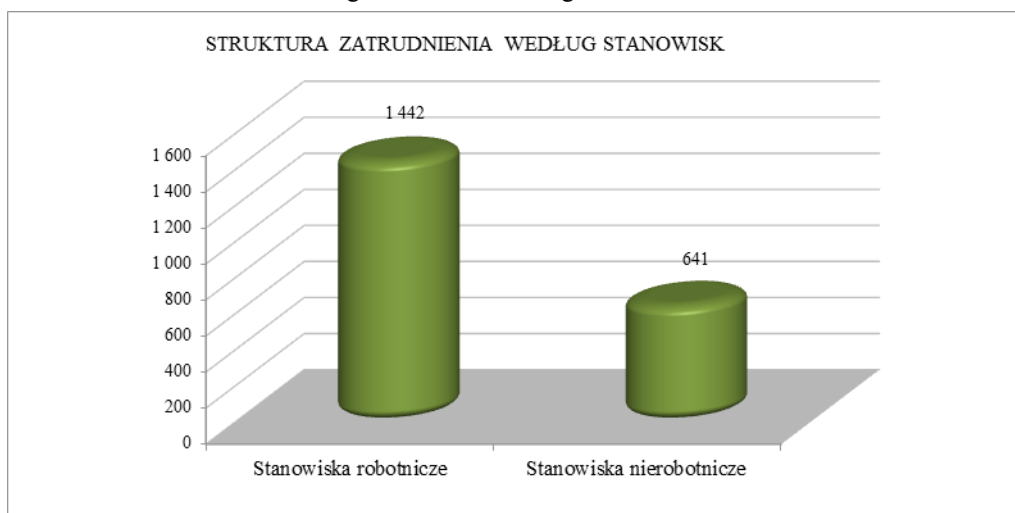
2015.04.30	Forbes	Diamenty Forbesa 2015 I Miejsce w rankingu firm o przychodach powyżej 250 mln w woj. świętokrzyskim	
2015.04.30	Forbes & Biznes.pl	e-Diamenty Forbesa 2015 za najlepszą w woj. świętokrzyskim	
2015.05.26	Expopower 2015	Złoty Medal za prefabrykowaną stację transformatorową typu Mzb2	
2015.05.26	Polska Izba Gospodarcza	Złoty Volt za wyróżniający się produkt elektrotechniczny	

Zatrudnienie

Na dzień 30.06.2015 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudnione były 2 083 osoby.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1 442 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 641 osób.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 30.06.2015 r.



Wykres 2. Struktura zatrudnienia według wieku.

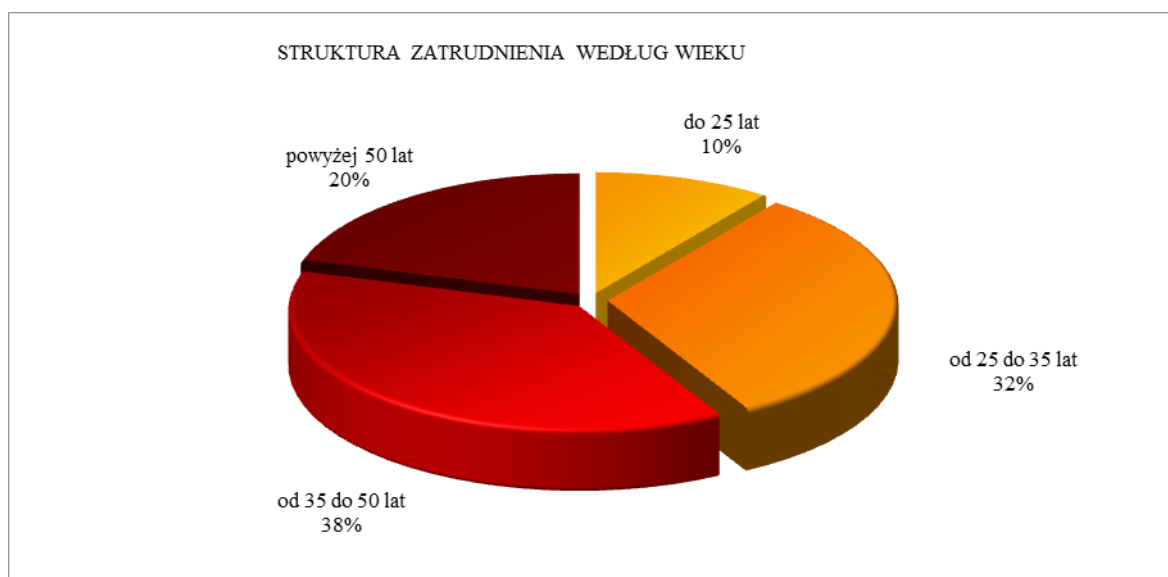


Tabela 7. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 30.06.2015 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	208	10%
od 25 do 35 lat	667	32%
od 35 do 50 lat	783	38%
powyżej 50 lat	425	20%
Ogółem	2 083	100%

Wykres 3. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.

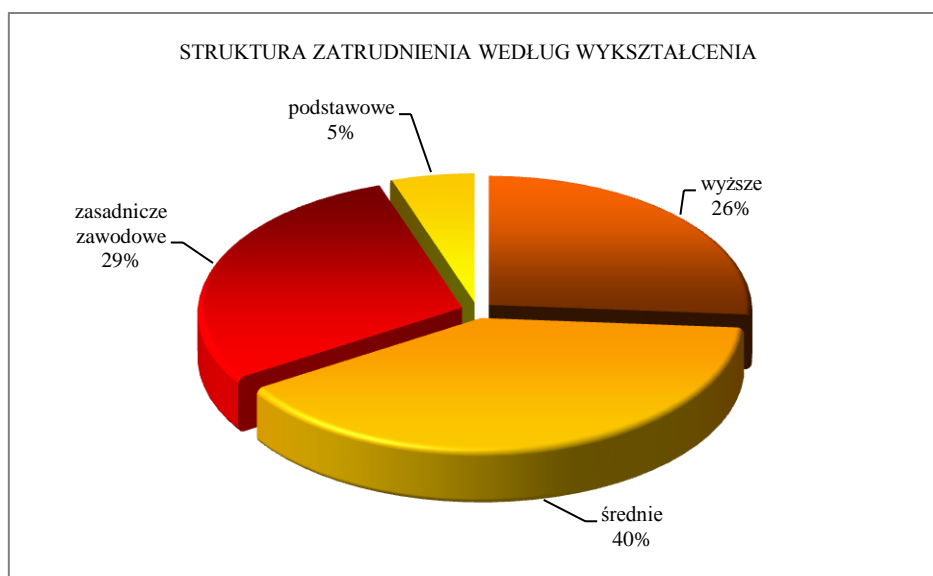


Tabela 8. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 30.06.2015 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	533	26%
2.	Średnie	825	40%
3.	Zasadnicze zawodowe	596	29%
4.	Podstawowe	107	5%
Ogółem		2 083	100%

Grupy odbiorców, źródła zaopatrzenia, uzależnienie od odbiorców i dostawców

Tabela 9. prezentuje strukturę oraz zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2015 r. w porównaniu z identycznym okresem w roku ubiegłym.

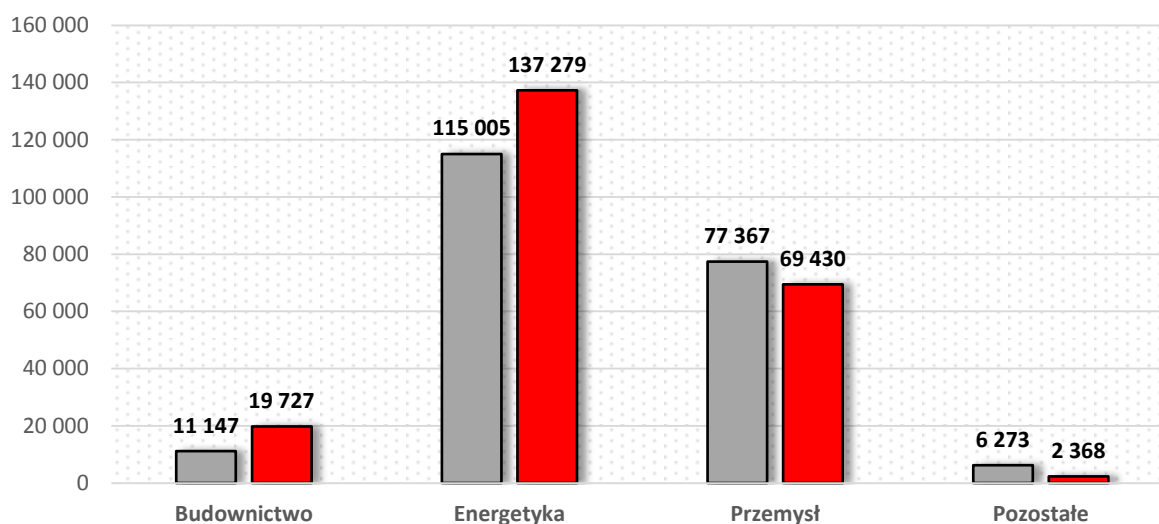
GRUPA ENERGETYCZNA						
w tys. zł	I H.2014	Struktura	I H.2015	Struktura	Zmiana struktury	Dynamika
Budownictwo	11 147	5,3%	19 727	8,6%	3,3%	77,0%
Energetyka	115 005	54,8%	137 279	60,0%	5,2%	19,4%
Przemysł	77 367	36,9%	69 430	30,3%	-6,5%	-10,3%
Pozostałe	6 273	3,0%	2 368	1,0%	-2,0%	-62,2%
Sprzedaż razem	209 792	100,0%	228 804	100,0%		9,1%

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2015 według rynku zbytu dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła 205 141 tys. zł, co stanowiło około 89,66% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 23 663 tys. zł i stanowiła 10,34% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych oraz rozdzielnic średniego i niskiego napięcia na rynek: białoruski, rosyjski, holenderski, czeski, słowacki, łotewski, rumuński, chiński, węgierski, niemiecki, brazylijski, irlandzki, szwedzki oraz litewski.

W I półroczu 2015 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie są uzależnione, w znaczącym stopniu, od żadnego z dostawców. Udział żadnego odbiorcy ani żadnego dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży w Grupie.

Wykres 4. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.



Znaczące umowy dla działalności Emitenta

- W dniu 27 stycznia 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. (dalej „Emitent”) oraz jego spółki zależne, tj.: ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu oraz ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie (dalej „Spółki Zależne”), zawarli Umowę o MultiLinie (dalej „Umowa”) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („dalej Bank”). Zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy, Bank udzieli Emitentowi i Spółkom Zależnym kredytu w rachunkach bieżących do kwoty 30.000.000,00 zł., w ramach przysługujących im limitów, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Emitent może zaciągać zobowiązania do maksymalnej kwoty udzielonego kredytu. Umowa obejmuje również zobowiązanie Banku do udzielania Emitentowi i Spółkom Zależnym gwarancji bankowych na podstawie składanych do dnia 30.05.2015 r. dyspozycji, w ramach przysługujących im limitów, do kwoty 6.500.000,00 zł. Emitent może składać dyspozycje udzielenia gwarancji do maksymalnej kwoty, która została przeznaczona na ten cel. Termin całkowitej spłaty udzielonego kredytu i innych należności Banku wynikających z Umowy ustalono na dzień 30.05.2015 r. Tytułem zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy ustanowiono:
 - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, wystawiony przez Emitenta oraz Spółki Zależne;
 - oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do kwoty zadłużenia 45.000.000,00 zł.
 Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na fakt, iż jej przedmiot przekroczył wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta (raport bieżący nr 3/2015).
- W dniu 26 marca 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. (dalej „Emitent”) zawarł aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 75 1020 2629 0000 9602 0229 7216 z dnia 5 września 2007 r. (dalej „Umowa”) z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”), o której Emitent informował w raportach bieżących: nr 33/2007, nr 28/2010, nr 32/2010, nr 48/2012. Na mocy przedmiotowego aneksu zostały zmienione następujące istotne warunki Umowy:
 - obniżono limit kredytowy do kwoty 20.000.000,00 zł.;

- ograniczono sposób zabezpieczenia spłaty wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu do weksła własnego in blanco wystawionego przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową, umownego prawa potrącania wierzytelności Banku z tytułu Umowy z wierzytelnością Emitenta, jako posiadacza rachunków bankowych w Banku oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji bankowej do kwoty zadłużenia 40.000.000,00 zł., rezygnując tym samym z wcześniejszych zabezpieczeń w formie hipotek oraz zastawu rejestrowego na środku trwałym wraz z przelewem wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia;
- skrócono okres wykorzystania przydzielonego limitu kredytowego do dnia 30 września 2015 r.

Pozostałe zmiany, które zostały wprowadzone do Umowy na mocy przedmiotowego aneksu, odnosiły się do warunków nieodbiegających od powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach. Umowa została uznana za znaczącą na podstawie kryterium wartości kapitałów własnych Emitenta (raport bieżący nr 7/2015).

- W dniu 28 maja 2015 r. został podpisany aneks do Umowy o MultiLinie z dnia 27 stycznia 2015 r. (dalej „Umowa”), zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Bank”) przez ZPUE S.A. i jego spółki zależne, tj. ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu oraz ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie (dalej „Spółki Zależne”), o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2015. Na mocy przedmiotowego aneksu przedłużono do dnia 31.05.2016 r. termin dostępności oraz całkowitej spłaty udzielonego kredytu. Równocześnie do dnia 31.05.2016 r. przedłużono okres, w którym Bank zobowiązał do udzielania gwarancji bankowych na podstawie dyspozycji składanych przez Emitenta i Spółki Zależne, w ramach przysługujących im limitów. Pozostałe zmiany, które zostały wprowadzone do Umowy na mocy przedmiotowego aneksu, dotyczą warunków nieodbiegających od powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach (raport bieżący nr 11/2015).

Inne umowy

Współpraca z kontrahentami jest realizowana na podstawie jednorazowych zamówień bądź na podstawie wieloletnich umów współpracy.

ZPUE S.A. informuje w swoich raportach bieżących o zawieraniu umów znaczących w rozumieniu 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 – raporty są zamieszczane na stronie internetowej ZPUE S.A.: <http://www.zpue.pl/raporty-biezace.html>.

W pierwszym półroczu 2015 nie zawarto umów w zakresie sprzedaży produktów i usług oraz umów współpracy, których wartość jednostkowa przekroczyła wysokość 10% kapitałów własnych emitenta.

10. Informacje o sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

10.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych

Zarówno dane za I półrocze 2015 r., jak i dane za I półrocze 2014 r. obejmują informacje finansowe jednostki dominującej oraz spółek zależnych: ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Concrete Sp. z o.o., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Tools Sp. z o.o., ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o..

Pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A. nie zostały objęte konsolidacją ze względu na niewielką ich istotność oraz trudności w uzyskaniu wiarygodnych danych finansowych.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w I połowie 2015 roku przedstawiają się następująco:

Aktywa trwale na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 242 439 tys. zł, tj. o 1,23% mniej niż na dzień 30 czerwca 2014 r.

Z kolei aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2015 r. wyniosły 230 820 tys. zł, co jest wartością wyższą o 34,51% w stosunku do danych z I półrocza 2014 roku.

Kapitał własny na 30 czerwca 2015 r. wyniósł 265 059 tys. zł., co oznacza wzrost o 8,1% w stosunku do I półrocza roku 2014.

Zobowiązania długoterminowe uległy zwiększeniu z poziomu 8298 tys. zł odnotowanego w I półroczu 2014 r. do poziomu 15 276 tys. zł wykazanego na dzień 30 czerwca 2015 r. Zobowiązania krótkoterminowe w

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

analizowanym okresie zwiększyły się do kwoty 161 588 tys. zł, czyli o 24,37% w stosunku do stanu z czerwca 2014 roku.

W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (41,35% sumy aktywów na 30 czerwca 2015 r.), należności krótkoterminowe (27,95% sumy aktywów na 30 czerwca 2015 r.) oraz zapasy (odpowiednio 12,19% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 30 czerwca 2015 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 47,05% i 34,14%.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2015 r. wyniosła 473 259 tys. zł. Oznacza to wzrost o 13,47% w porównaniu z końcem I półrocza 2014 r.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w I półroczu 2015 roku wzrosły do poziomu 228 804 tys. zł., tj. o 9,42% w porównaniu z I półroczem 2014. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł w I półroczu 2015 do poziomu 182 160 tys. zł., czyli o 7,29% w stosunku do stanu z 30.06.2014 r. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 13 159 tys. zł i był wyższy o 44,24 % w stosunku do wyniku na tej działalności z I półrocza 2014. Również zysk brutto uległ zwiększeniu w I półroczu 2015 roku o 39,46% w stosunku do I półrocza 2014 roku do poziomu: 12 088 tys. zł. W związku z powyższym, zysk po opodatkowaniu osiągnął wartość 9 364 tys. zł., i był wyższy o 3,38% w stosunku do zysku netto osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

10.2 Wskaźniki rentowności

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. oraz zdolności regulowania przez nią zobowiązań.

Wskaźniki rentowności:

stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = (zysk netto / kapitał własny) x 100%

stopa zwrotu z aktywów (ROA) = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%

rentowność sprzedaży brutto = (zysk brutto / przychody ze sprzedaży) x 100%

rentowność sprzedaży netto = (zysk netto / przychody ze sprzedaży) x 100%

Wskaźniki rentowności określają zdolność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do generowania zysku. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsza jej kondycja finansowa.

Wartość obliczonych, na podstawie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. wskaźników rentowności wskazuje na pogorszenie wskaźników w I półroczu 2015 roku w porównaniu z rokiem poprzednim, z wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży brutto. Tu zanotowano poprawę z 4,14% w I półroczu 2014 roku do 5,28% w I półroczu 2015 roku, ze względu na znaczny wzrost zysku brutto w stosunku do roku poprzedniego. Spadek pozostałych wskaźników wynika ze znacznego wzrostu wartości aktywów, kapitału własnego i przychodów ze sprzedaży. Wielkość wskaźników znajduje się na poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółek.

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	3,53%	3,69%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,98%	2,17%
Rentowność sprzedaży brutto	5,28%	4,14%
Rentowność sprzedaży netto	4,09%	4,33%

10.3 Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

wskaźnik szybkiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

Wskaźniki płynności finansowej mierzą stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami. Wskazują, więc zdolność spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2015 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległ poprawie w stosunku do I półrocza 2014 roku. Wartość wskaźników znajduje się na poziomie, nie zagrażającym terminowemu regulowaniu zobowiązań.

Tabela 12. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźnik płynności bieżącej	1,43	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	1,07	0,95

10.4 Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania ogółem / kapitał własny)

Wskaźniki zadłużenia wskazują udział kapitałów własnych i obcych w finansowaniu działalności jednostek. Informują tym samym o stopniu zadłużenia przedsiębiorstwa.

W I półroczu 2015 w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano delikatny wzrost wskaźników zadłużenia kapitału własnego oraz zadłużenia aktywów w stosunku do tych prezentowanych w I półroczu 2014. Mimo to, Spółka utrzymuje równowagę między kapitałem własnym i obcym na bezpiecznym, wyrównanym poziomie.

Tabela 13. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,44	0,41
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,79	0,70

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Do najważniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza, należą:

- koniunktura w branży elektroenergetycznej i budowlanej – w zależności od inwestycji prowadzonych przez zakłady energetyczne oraz inwestorów bezpośrednich, realizowane przez Spółki z Grupy przychody ze sprzedaży mogą osiągnąć wyższe lub niższe wartości;
- wahania kursów walutowych (głównie EURO), mających wpływ na marżę sprzedaży eksportowej oraz kosztów działalności operacyjnej;
- wahania stawek referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR, w oparciu o które są liczone odsetki od kredytów, mogące powodować wzrost lub spadek wielkości kosztów finansowych.
- koniunktura na rynkach eksportowych, warunkująca możliwość pozyskania lub kontynuowania realizacji kontraktów do sektora elektroenergetycznego oraz odbiorców przemysłowych, która może wpłynąć na poziom sprzedaży eksportowej i tym samym na łączne przychody Grupy Kapitałowej;

12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

W działalności gospodarczej Spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. występują następujące czynniki ryzyka:

12.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółek

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

ZPUE S.A. prowadzi działalność w branży elektroenergetycznej, w której występuje charakterystyczna dla branży sezonowość w zakresie prowadzonych inwestycji. Największe natężenie prac inwestycyjnych u docelowych odbiorców występuje od drugiego kwartału roku, dlatego w początkowych miesiącach roku kalendarzowego istnieje ryzyko sezonowych spadków zapotrzebowania na produkty ZPUE S.A. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiągniętych w drugiej połowie roku.

W celu ograniczenia wskazanego ryzyka oferta produktowa ZPUE S.A. jest modyfikowana tak, aby znalazło się w niej więcej produktów sprzedawanych w pierwszym półroczu roku kalendarzowego. Wprowadzane są również produkty niewrażliwe na sezonowość.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

ZPUE S.A. współpracuje z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają Spółce materiały i surowce. Wprowadzona polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy

jednoczesnej minimalizacji kosztów zakupów. W oparciu o podobne zasady Spółka podejmuje decyzje dotyczące wyboru dostawców usług. Współpraca nawiązywana jest z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów umieszczeni są na liście dostawców kwalifikowanych. Zasadą jest, że na każdy produkt/materiał/usługę ZPUE S.A. posiada nie mniej niż dwóch dostawców. Z głównymi dostawcami ZPUE S.A. zawiera natomiast umowy o współpracę. Wdrożone procedury zakupowe zmniejszają prawdopodobieństwo uzależnienia od dostawcy i tworzą podstawę do długoterminowej współpracy opartej na poszanowaniu interesów obu stron. Jednakże w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, istnieje ryzyko negatywnego wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z kluczowymi odbiorcami

Odbiorcami naszych produktów są bezpośrednio podmioty z branży elektroenergetycznej lub pośrednio poprzez hurtownie. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej naszych odbiorców może w pierwszej kolejności skutkować spadkiem poziomu inwestycji, co miałoby negatywny wpływ na popyt na wyroby ZPUE S.A.

Ryzyko jest minimalizowane poprzez dywersyfikację sprzedaży u wielu klientów oraz docelowo poprzez pozyskiwanie nowych rynków zbytu. Ryzyko to również jest obecnie niższe z uwagi na plany modernizacji w branży elektroenergetycznej, przede wszystkim w „nowych” krajach Unii Europejskiej.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Ze względu na specyficzne cechy produktów i usług oferowanych przez ZPUE S.A. oraz ze względu na długi termin realizacji konkretnych projektów, może wystąpić utrata zaufania odbiorców wynikająca z niewłaściwej pracy urządzeń oraz produkowanych systemów lub wystąpienia zakłóceń w ich funkcjonowaniu. Efektem utraty zaufania odbiorców może być zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie wyników finansowych ZPUE S.A.

Ryzyko związane z zapasami i koniecznością ich przeszacowania

ZPUE S.A. działa w branży kapitałochłonnej, w której cykl produkcyjny jest stosunkowo długi, a wytwarzane wyroby charakteryzuje wysoka cena jednostkowa. Sprawia to iż wartość zapasów utrzymuje się na wysokim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiązałoby się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji materiałów i zbyt dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokich wahań cenowych utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych wiąże się z ryzykiem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do ewentualnych niższych niż magazynowe cen sprzedaży odbiorcom.

Ryzyko nieopłacalności sprzedaży nowych produktów lub braku akceptacji nowego produktu przez rynek

Założenia rozwoju ZPUE S.A. przewidują wdrożenie nowych produktów i linii produkcyjnych. Zgodnie z naszymi kosztorysami i rozpoznaniem rynkowym powinno to przyczynić się do zwiększenia potencjału zysków. Nie da się jednak wykluczyć, że w związku z nowymi rozwiązaniami i produktami, dotychczas nie wytwarzanymi, pojawia się nieprzewidziane trudności, które doprowadza do zrewidowania szacunków i zmniejszenia oczekiwanych korzyści finansowych. Istnieje również ryzyko, że nowy produkt nie zostanie przez rynek zaakceptowany i nakłady na inwestycje nie przyniosą oczekiwanych zysków, obniżając nasze przyszłe wyniki.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez szczegółowe rozpoznanie rynku przed etapem wdrożenia nowych produktów/linii produkcyjnych, a ponadto poprzez finansowanie części nakładów ponoszonych na nowe produkty i wprowadzanie innowacyjnych technologii ze środków unijnych i dostępnych dotacji.

Ryzyko związane z należnościami

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią ponad 25,8% sumy bilansowej - według stanu na dzień 30.06.2015r.

Spółka minimalizuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. W ZPUE S.A. są monitorowane na bieżąco spłaty należności oraz zdolności płatnicze jej klientów. Dzięki aktywnej współpracy służb finansowych i prawnych, a także realizowaną przez handlowców sprzedaż bezpośrednią, szybko nawiązywane są kontakty z klientami, ułatwiające terminowe regulowanie płatności.

W przypadku przekroczenia terminu płatności przez odbiorców podejmowane są stosowne przedsięwzięcia, według określonych procedur windykacyjnych. Ważnym elementem polityki zarządzania należnościami jest współpraca z towarzystwem ubezpieczeniowym, które zapewnia kompleksowe i zintegrowane rozwiązania z zakresu ochrony transakcji handlowych.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Prowadzona przez ZPUE S.A. działalność jest narażona na ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Większość realizowanych przez nas zleceń to przedsięwzięcia niepowtarzalne, mające swój budżet i harmonogram wykonania. Terminowa realizacja zadania jest efektem oddziaływania wielu

czynników zależnych, ale również niezależnych od Spółki. Istnienie tego ryzyka może skutkować negatywnymi konsekwencjami, tj. kary umowne, utrata zaufania partnera, pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko jest minimalizowane poprzez zawieranie umów zgodnie z przyjętymi procedurami, wprowadzanie zabezpieczeń i ubezpieczeń oraz konsekwentną budowę kompetencji naszej kadry pracowniczej w zakresie zarządzania projektami.

Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi

Działalność ZPUE S.A. jest narażona na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty dostarczane naszym odbiorcom wystawiana jest gwarancja. W okresie gwarancyjnym ponoszone są koszty wynikające z zobowiązań określonych w ramach gwarancji. Z uwagi na jednostkowy charakter produkcji oraz oczekiwania odbiorców co do jak najdłuższych terminów gwarancji, wysokość kosztów gwarancyjnych jest trudna do oszacowania, jednakże istnieje ryzyko iż może negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe ZPUE S.A. w przyszłości.

W celu minimalizacji usterek gwarancyjnych został wdrożony System Zarządzania Jakością według normy ISO 9001 i według normy Środowiskowej ISO 14001. Dodatkowo przestrzegane są procedury badania każdego wyrobu na poszczególnych etapach produkcji, łącznie z badaniami końcowymi. Wykonywane są również badania konstruktorskie oraz „badania typu” (czyli badanie niszczące wykonywane jeden raz) w niezależnych instytutach.

Ryzyko związane z ryzykiem utraty wyspecjalizowanej kadry pracowniczej

Nowoczesna technologia i zaawansowanie procesów produkcyjnych wymagają zatrudniania specjalistów z wysokimi kwalifikacjami niezbędnymi w branży elektroenergetycznej. Istnieje ryzyko okresowych lub trwałych problemów z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowników lub ich utraty, szczególnie w kontekście możliwości emigracji zarobkowej.

Aby zapobiec tej sytuacji tworzymy aktywny program ścieżek karier dla młodych talentów, tworzone są systemy lojalnościowe, które ograniczają możliwość utraty najbardziej wartościowych pracowników. O skuteczności powyższych programów świadczy fakt, że nie odczuliśmy większego ubytku pracowników ani w momencie wejścia Polski do UE, ani po otwarciu niemieckiego rynku pracy dla obcokrajowców.

Tworzony motywujący system rozwoju pracowników, który stanowi integralną część rozwoju organizacji. Dzięki awansom wewnętrznym Spółka posiada stabilny fundament w postaci lojalnej, zaangażowanej i kompetentnej kadry pracowniczej.

Ryzyko związane z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Działalność ZPUE S.A. wymaga pozyskania i utrzymania wykwalifikowanej kadry zarządzającej. Główna kadra zarządzająca to pracownicy, którzy wraz z rozwojem ZPUE S.A. przechodzili niemalże wszystkie szczeble awansu w strukturze organizacji. Biorąc pod uwagę dalszą strategię rozwoju, ZPUE S.A. stoi przez potrzebą pozyskania kadry z szerokim doświadczeniem i wiedzą z zakresu rozwoju dużych korporacji. Istnieje ryzyko związane z pozyskaniem kadry odpowiednio wykwalifikowanej i zapewnienia ciągłości procesu zarządzania ZPUE S.A.

Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań naszych pracowników lub osób trzecich

Produkty ZPUE S.A. są wykonywane z wykorzystaniem własnych technologii. Rynek ten cechuje się jednocześnie intensywną konkurencją. Przy takich uwarunkowaniach nie możemy definitywnie wykluczyć, że pomimo z jednej strony polityki kadrowej dążącej do naturalnego utożsamiania się pracowników ze Spółką, a z drugiej strony szeregu kontroli i zabezpieczeń dla zachowania w tajemnicy naszej myśli technicznej i działań w sferze zarządczej i handlowej, nie dojdzie do naruszenia interesów ZPUE S.A. przez pojedyncze osoby zatrudnione lub osoby trzecie pozostające w relacjach ze Spółką. Takie sytuacje mogłyby wyrządzić wymierne szkody finansowe.

Ograniczeniu tego ryzyka sprzyja bardzo stabilny zespół pracowników oraz mała rotacja, w tym przede wszystkim w odniesieniu do osób mających dostęp do tajemnic najbardziej wartościowej wiedzy.

Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego

Nasze produkty są wytwarzane w oparciu o zautomatyzowane procesy produkcyjne. Awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestojów w procesie produkcyjnym lub wadliwe wykonanie wyrobu gotowego w procesie produkcyjnym mogą nas pozbawić znacznej części przychodów ze sprzedaży wobec braku możliwości zaspokojenia popytu, a także w skrajnych sytuacjach grozić roszczeniami cywilnoprawnymi o odszkodowania w przypadku nieterminowej realizacji zamówienia. Takie zdarzenia odbiłyby się ujemnie na naszych wynikach finansowych.

Ryzyko strat z przestojów produkcyjnych ograniczamy poprzez utrzymywanie poziomu zapasów półproduktów i wyrobów typowych, adekwatnego do spodziewanej wielkości zamówień, przeprowadzając analizę historyczną oraz monitoring przez służby handlowe tendencji rynkowych.

Posiadamy nowoczesny, sterowany numerycznie, park maszynowy pochodzący od najlepszych światowych producentów, a dodatkowo, w celu minimalizacji przestojów, maszyny do procesu są usytuowane minimum po dwie dla każdej operacji przez co mogą się wzajemnie uzupełniać zastępować.

Ryzyko wizerunkowe

W naszej branży renoma firmy odgrywa dużą rolę przy wyborze produktu przez końcowego użytkownika. Sprzedajemy produkty pod marką, która jest wysoce rozpoznawalna i kojarzona z jakością w Polsce. Utrata takiego postrzegania naszych produktów wywarłoby niekorzystny wpływ na zainteresowanie naszymi produktami. Nasz wizerunek mógłby ucierpieć także, gdyby wykorzystywane w naszych produktach komponenty od kooperantów albo nowe, własne rozwiązania okazały się mniej niezawodne, niż wynika to z naszych wewnętrznych założeń lub testów dla tych komponentów.

Ryzyko to jest stale ograniczane przez restrykcyjny proces kontroli jakości, a także przez proces integracji pionowej, polegający na zwiększaniu produkowanych komponentów w ramach naszej Grupy.

Ryzyko producenckie odpowiedzialności za produkt

Ponosimy jako producent odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie naszych produktów, które następnie wprowadzane są do powszechnego użytku. Urządzenia elektroenergetyczne szczególnie podlegają rygorystycznej kontroli jakości określonej w Normach PN-EN, oraz są produkowane przy zapewnieniu Systemu Zarządzania Jakością w myśl normy ISO 9001, ISO 14000, ponieważ nie mogą stwarzać zagrożeń dla osób postronnych, a przede wszystkim zapewnić z najwyższą niezawodnością zasilanie odbiorców energii elektrycznej. Wszystkie wprowadzane do obrotu urządzenia produkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami. Nie można wykluczyć w przyszłości ryzyka związanego z odpowiedzialnością za ewentualne szkody wyrządzone przez wadliwe produkty, w przypadku gdy w toku postępowań odszkodowawczych zostaną one uznane za produkty niebezpieczne w rozumieniu odpowiednich przepisów Kodeksu Cywilnego. Uwzględnienie tego rodzaju roszczeń może powodować konieczność wypłaty stosownych odszkodowań, a także wycofania danego produktu z rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

Niemniej jednak, w naszej ocenie, zarówno proces produkcyjny oferowanych produktów, jak i sposób wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży przyczynia się do wyeliminowania prawdopodobieństwa wystąpienia takich zdarzeń. W celu ograniczenia ryzyka związanego z zapłatą odszkodowań zawarliśmy umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej za produkt.

Ryzyko związane z podrabianiem produktów

Nasze rozwiązania produktowe cieszą się na tyle dużym uznaniem i zainteresowaniem, że istnieje ryzyko kopiowania naszych wyrobów. Takie zjawiska mogą występować zwłaszcza poza Unią Europejską, ze względu na trudności w zakresie uzyskania skutecznej ochrony prawnej. W takich sytuacjach wykorzystujemy wszelkie dostępne mechanizmy prawne w celu powstrzymania nieuczciwych praktyk. W przeszłości odnotowaliśmy próby kopiowania naszych wyrobów, jednakże nie były to przypadki istotne z punktu widzenia skali działalności naszej Grupy. Nie możemy jednak wykluczyć występowania takich przypadków w przyszłości, z czym mogą wiązać się mniejsze wpływy ze sprzedaży.

Aby ograniczyć ryzyko powielania, zastrzegamy wzory użytkowe, znaki towarowe i zgłaszamy do ochrony patentowej nowo wdrażane wyroby.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa pracy oraz związane z roszczeniami pracowniczymi

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudniają ponad 2 000 pracowników. Mimo że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni respektowane, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje będą interpretowane przez naszych pracowników jako naruszenie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko naszym Spółkom roszczenia indywidualne, związane ze stosunkiem pracy. Nie możemy również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez organy sądownicze. W przypadku gdyby doszło do uznania tego rodzaju roszczeń, mogłoby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe, jednakże w skali nieznaczącej w odniesieniu do wyników Grupy.

Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną

Ryzyko braku zasilania w energię elektryczną jest związane z systemem elektroenergetycznym jaki istnieje w miejscowości Włoszczowa. Posiadamy dwa zasilania po stronie 15 kV z automatycznym systemem załączania rezerwy, jednak podczas poważnych awarii w systemie elektroenergetycznym po stronie wysokiego napięcia 110 kV, przydział mocy jest ograniczony i uniemożliwia pracę ze 100% wydajnością.

Konsolidacja spółek zmniejsza to ryzyko, pozwalając przenieść w razie awarii części produkcji do spółek tworzących Grupę Kapitałową. Będzie to możliwe dzięki analogicznemu parkowi maszynowemu, a także zbliżonym kwalifikacjom pracowników biorących udział w procesie produkcji.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Pan Bogusław Wypychewicz posiada pośrednio 700 352 akcji ZPUE S.A., co stanowi łącznie 50,03% ogólnej liczby akcji oraz uprawnia do 1 100 352 głosów, co stanowi 61,13% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Oznacza to iż Pan Bogusław Wypychewicz ma znaczący wpływ na działalność naszej Grupy Kapitałowej. Należy zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez WZA, a tym samym na działalność naszej Grupy.

12.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie na wyniki Emitenta

Wyniki i sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Wpływ ma na to wiele czynników makroekonomicznych, takie jak: dynamika przyrostu PKB, inflacja, poziom bezrobocia, dochody osobiste ludności i gospodarstw domowych, polityka fiskalna i monetarna, poziom inwestycji, wysokość popytu konsumpcyjnego.

Głównym czynnikiem oddziałującym na ZPUE S.A. są tendencje w sektorze energetycznym, w tym przede wszystkim poziom nakładów inwestycyjnych. Z uwagi na specyfikę funkcjonowania branży energetycznej, tendencje w całej gospodarce wpływają na strategię wobec sektora energetycznego, a tym samym na wyniki finansowe ZPUE S.A.

Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na pozycję rynkową naszych kontrahentów, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych. Ryzyko to jest minimalizowane przez stałe poszerzanie nowych segmentów rynku obsługiwanych przez ZPUE S.A. w ujęciu geograficznym oraz w zakresie poszerzania asortymentu.

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych i zwiększeniem mocy produkcyjnych przez konkurencję

Zmiana zapotrzebowania na wyroby ZPUE S.A. może skorygować poziom sprzedaży, a tym samym wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje również ryzyko, że zagraniczni konkurenci ZPUE S.A. będą zwiększać moce produkcyjne szybciej niż będzie wzrastał popyt na tego typu produkty, co może się przełożyć na ograniczone możliwości realizacji zakładanej sprzedaży i oczekiwanych marż. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie poziomu sprzedaży, badanie zapotrzebowania rynkowego i elastyczne zmiany asortymentowe.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Częste zmiany przepisów prawnych, m.in.: uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych oraz brak ich jednoznacznej interpretacji stanowi ryzyko dla działalności ZPUE S.A. jak również dla odbiorców produktów Spółki. W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiągniętych przez ZPUE S.A.

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

Rynek urządzeń elektroenergetycznych cechuje wysoki poziom technologiczny. Dzięki temu poziom konkurencyjności we wskazanym segmencie rynku jest niewielki. ZPUE S.A. ma na krajowym rynku pozycję lidera, jednakże Emitent jest w pewnym stopniu narażony na ryzyko powstawania podmiotów konkurencyjnych. Szczególnie może to dotyczyć konkurencji zagranicznej, posiadającej przygotowanie technologiczne do produkcji na podobnym technologicznie poziomie. Czynnikiem zwiększającym ryzyko wzrostu zagranicznej konkurencji byłoby umocnienie polskiej waluty, prowadzące do większej konkurencji cenowej produktów zagranicznych. ZPUE S.A. niweluje to ryzyko poprzez prowadzoną politykę cenową, utrzymywanie przewagi technologicznej nad konkurencją krajową oraz większą elastycznością operacyjną niż koncerny zagraniczne.

Ryzyko kursu walutowego

Wydarzenia na światowych rynkach finansowych skutkują nagłymi zmianami kursów walut, szczególnie w okresach wzmożonych obaw co do przyszłości sytuacji gospodarczej na świecie. W działalności ZPUE S.A. może wystąpić ryzyko kursu walutowego. Może ono skutkować powstawaniem różnic kursowych, a także bezpośrednio wpływać na poziom sprzedaży (w przypadku eksportu) i poziom kosztów (w przypadku zakupu materiałów z importu). Obecnie poziom importu i eksportu w ZPUE S.A. kształtuje się na zbliżonym poziomie, co w istotnym stopniu ogranicza ryzyko walutowe. W przypadku powstania w przyszłości dysproporcji w zakupach w odniesieniu do sprzedaży w walutach obcych nie wykluczamy korzystania z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

12.3 Ryzyko finansowe działalności spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej ZPUE SA

Działalność grupy kapitałowej ZPUE S.A. jest narażona m.in. na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko płynności,
- c) ryzyko rynkowe:
 - ryzyko walutowe,
 - ryzyko stopy procentowej,
 - inne ryzyko cenowe.

- a) ryzyko kredytowe – to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz Spółki spowoduje poniesienie przez nią strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji. Sprzedaż do odbiorców w istotnym stopniu odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. W Spółce funkcjonuje wiele mechanizmów ograniczających ten element ryzyka: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów, stosowanie limitów kredytowych, bieżący monitoring należności;
- b) ryzyko płynności – to ryzyko, że Spółka napotka trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Spółka dba o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Po sporządzeniu budżetu Spółka występuje do współpracujących z nią instytucji finansowych o przyznanie odpowiednich limitów kredytowych. W zakresie zewnętrznego finansowania Spółka korzysta z kredytów. Służby finansowe na bieżąco monitorują sytuację finansową i płatniczą w Spółce;
- c) ryzyko rynkowe – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje następujące rodzaje ryzyka:
- *ryzyko walutowe* – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ryzykiem tym objęte są szczególnie należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach obcych;
 - *ryzyko stopy procentowej* – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Ryzyko dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych zaciągniętych przez spółkę;
 - *inne ryzyko cenowe* – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe.

Z uwagi na fakt, iż zgodnie z analizą danych skonsolidowanych zmiana stopy procentowej nie wywarłaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe oraz wynik finansowy jednostki, odstąpiono od zamieszczania analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej.

13. Oświadczenia Zarządu Emitenta

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd ZPUE S.A. oświadcza, iż sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółek z Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, jak również biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu, spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Włoszczowa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Andrzej Grzybek	Krzysztof Jamróz	Przemysław Kozłowski	Tomasz Stępień