



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**ZPUE S.A.**

**ZA ROK 2015**

WŁOSZCZOWA, 21 MARCA 2016 R.

## SPIS TREŚCI

<b>1. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>4</b>
<b>2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>3. INWESTYCJE .....</b>	<b>5</b>
<b>4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>6</b>
<b>5. STRUKTURA WŁADZ .....</b>	<b>6</b>
5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY .....	6
5.2 RADA NADZORCZA .....	6
5.3 ZARZĄD .....	7
5.4 PROKURENCI .....	9
<b>6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY .....</b>	<b>10</b>
6.1 STRUKTURA AKCJI .....	10
6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU .....	11
6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA .....	11
6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH .....	12
6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH .....	13
6.6 DYWIDENDA .....	13
6.7 KURSY AKCJI .....	14
6.8 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	14
<b>7. NAGRODY, WYRÓŻNIENIA .....</b>	<b>14</b>
<b>8. ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>15</b>
<b>9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW .....</b>	<b>18</b>
<b>10. SPRZEDAŻ .....</b>	<b>19</b>
<b>11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>22</b>
11.1 UMOWY SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG ORAZ UMOWY WSPÓŁPRACY .....	22
11.2 UMOWY O DOFINANSOWANIE Z FUNDUSZY EUROPEJSKICH .....	22
11.3 UMOWY NABYCIA AKCJI/UDZIAŁÓW SPÓŁEK ORAZ DOTYCZĄCE WNIESIENIA AKCJI I UDZIAŁÓW DO ZPUE S.A. ....	22
<b>12. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE .....</b>	<b>23</b>
<b>13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE .....</b>	<b>27</b>
<b>14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>27</b>
14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH .....	27
14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	27
14.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ .....	28
14.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA .....	28
14.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA .....	29
<b>15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>29</b>
15.1 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA .....	29
<b>16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>29</b>
<b>17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>30</b>
17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKĘ .....	30
17.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM .....	33
17.3 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO DZIAŁALNOŚCI .....	34
<b>18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W ROPORCZACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....</b>	<b>35</b>

---

19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI .....	35
20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	35
21. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.....	35
22. SPIS TABEL .....	37
23. SPIS WYKRESÓW.....	37

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie powstała na podstawie umowy spółki potwierdzonej aktem notarialnym, w którym nadano jej określony Statut Spółki Akcyjnej. Spółka rozpoczęła działalność 7 stycznia 1997 r. z dniem pierwszego wpisu do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego w Kielcach pod nr RHB – 2536.

Do Krajowego Rejestru Sądowego Spółka wpisana została w dniu 27 listopada 2001 r. za numerem KRS: 0000052770. Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 6 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładu Produkcji Urządzeń Elektrycznych B. Wypychewicz Spółka Akcyjna podjęło uchwałę o zmianie firmy na ZPUE Spółka Akcyjna. Rejestracja zmiany firmy przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 18 grudnia 2006 roku.

Czas trwania Spółki 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.

Przedmiot działalności Spółki:

- produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
- produkcja wyrobów formowanych na zimno,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
- produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja sprzętu instalacyjnego,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych,
- zakładanie stolarki budowlanej,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane,
- sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- pozostała działalność finansowa z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników.

## 2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, a także na dzień publikacji niniejszego raportu, ZPUE S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za 2015 rok obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jej podmiotów zależnych, tj.: 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., wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje spółek:

- Spółka „Zawod błocznych kompletnych 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 10.000,00 rubli, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% 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 85.000.000,00 rubli, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% 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 uprawniający 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 stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających 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 uprawniający 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 zależnych 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. ZPUE S.A. posiadała 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.

### 3. INWESTYCJE

Poniesione nakłady inwestycyjne w 2015 roku wyniosły 36 615 tys. zł.

Inwestycje w środki trwałe wyniosły 22 388 tys. zł., na wartości niematerialne i prawne 3 686 tys. zł., na prace badawczo-rozwojowe: 3 991 tys. zł. i na zakup udziałów: 6 549 tys. zł.

Inwestycje w 2015 roku związane były z:

- zakupem budynków i budowli – 9 785 tys. zł.
- zakupem maszyn i urządzeń – 9 398 tys. zł.
- zakupem udziałów – 6 549 tys. zł.
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – 3 686 tys. zł
- zakupem gruntów – 1 879 tys. zł.
- wydatki na inne środki trwałe – 1 327 tys. zł
- pracami badawczo-rozwojowymi – 3 991 tys. zł.

Najważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi realizowanymi w 2015 roku były:

- budowa biurowca – 3 390 tys. zł.
- prasa rewolwerowa-1 976 tys. zł
- rozbudowa hali W2 – 1 688 tys. zł.

- zakup działki pod przyszłe inwestycje – 1 635 tys. zł.,
- linia do produkcji obudów- 1 218 tys. zł
- linia do badania szczelności rozdzielnic- 1 163 tys. zł
- rozbudowa hali montażu stacji nasłupowych – 807 tys. zł.

Wartość inwestycji zaplanowana na 2016 rok wynosi 46 725 tys. zł. Inwestycje związane będą z:

- zakupem budynków i budowli – ok. 23 403 tys. zł
- zakupem maszyn i urządzeń – ok. 10 261 tys. zł
- wydatkami na środki transportu – ok. 3 339 tys. zł
- wydatki na inne środki trwałe – ok. 2 851 tys. zł
- wartościami niematerialnymi i prawnymi – ok. 6 852 tys. zł

Źródłem finansowania wymienionych inwestycji będą środki własne Spółki.

## 4. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. nie podaje do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych. Przyjęto zasadę przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników finansowych, osiągniętych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

## 5. STRUKTURA WŁADZ

### 5.1 WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W dniu 15 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A., które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2014 roku oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014;
- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w 2014 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za rok obrotowy 2014;
- podjęło uchwałę w sprawie rozdysponowania zysku netto Spółki za rok 2014;
- udzieliło absolutorium Członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2014 roku;
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w 2014 roku;
- podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia zmian w Statucie Spółki.

### 5.2 RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPUE S.A.:

- w dniu 26 lutego 2015 r. Pan Tomasz Stępień oraz Pan Krzysztof Jamróż, 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).

Z tytułu udziału w posiedzeniach organu nadzoru oraz wykonywania czynności w celu przygotowania posiedzeń, Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie wypłacane miesięcznie. Część członków Rady Nadzorczej otrzymywała dodatkowe wynagrodzenie z tytułu oddelegowania do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych.

Niektórzy Członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym otrzymywali wynagrodzenie ze spółki zależnej z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorczym.

Z racji pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, otrzymali wynagrodzenie w następującej wysokości: Pan Bogusław Wypychewicz (w okresie 1.01.2015-31.05.2015) – 9,7 tys. zł. brutto, Pani Małgorzata Wypychewicz (w okresie 1.01.2015-31.05.2015) – 8,0 tys. zł. brutto, Pan Michał Wypychewicz (w okresie 1.01.2015-31.05.2015) – 4,5 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 18,2 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróż (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 18,9 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,2 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróż (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,0 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,0 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróż (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,2 tys. zł. brutto.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej ZPUE S.A. nie otrzymywali w roku 2015 wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji w ich władzach.

W 2015 roku Spółka nie wypłaciła członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Rady Nadzorczej do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały powyższym osobom świadczeń w naturze. Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystali z samochodów służbowych.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Rady Nadzorczej, otrzymanych w 2015 r. z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła 214,8 tys. zł., a z uwzględnieniem wynagrodzeń z tytułu umów o pracę członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki 660,2 tys. zł.

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2015 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie
Prezes Rady Nadzorczej	Bogusław Wypychewicz	259,6 tys. zł.
Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej	Małgorzata Wypychewicz	178,7 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Jamróż	32,7 tys. zł. (w okresie 1.01.2015-28.02.2015)
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Stępień	32,2 tys. zł. (w okresie 1.01.2015-28.02.2015)
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Kukurba	42,0 tys. zł.
Członek Rady Nadzorczej	Michał Wypychewicz	80,0 tys. zł. (w okresie 1.03.2015-31.12.2015)
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Gajos	35,0 tys. zł. (w okresie 1.03.2015-31.12.2015)

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych członków Rady Nadzorczej wynika z faktu, iż część ze wskazanych osób jest zatrudniona w Spółce na stanowiskach, dla których przewidziane są zróżnicowane wynagrodzenia. Różnica wynika również z faktu, iż część członków Rady Nadzorczej nie jest zatrudniona w ZPUE S.A.

### 5.3 ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd ZPUE S.A. działał w następującym składzie:

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

W okresie sprawozdawczym 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).

W dniu 6 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Zarządu Spółki na nową pięcioletnią kadencję. Skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie. Funkcję Prezesa Zarządu powierzono ponownie Panu Andrzejowi Grzybkowi, natomiast do pełnienia funkcji Członków Zarządu powołano ponownie Pana Krzysztofa Jamroza, Pana Przemysława Kozłowskiego oraz Pana Tomasza Stępień (raport bieżący nr 17/2015).

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę oraz dodatek do powyższego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród członków Zarządu, otrzymanych w 2015 r. z tytułu pełnienia funkcji członków oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 1.291,4 tys. zł.

W roku 2015, z tytułu pełnienia funkcji w organach nadzorczych i zarządzających, członkowie Zarządu ZPUE S.A. otrzymywali ze spółek zależnych określone wynagrodzenie.

I tak, z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 23,4 tys. zł. brutto, Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.03.2015-31.12.2015) – 16,0 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróz (w okresie 1.03.2015-31.12.2015) – 15,0 tys. zł. brutto, Pan Przemysław Kozłowski (w okresie 7.04.2015-31.12.2015) – 13,5 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 23,4 tys. zł. brutto, Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.03.2015-31.12.2016) – 15,0 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróz (w okresie 1.03.2015-31.12.2015) – 16,0 tys. zł. brutto, Pan Przemysław Kozłowski (w okresie 13.04.2015-31.12.2015) – 13,5 tys. zł. brutto. Pan Mariusz Synowiec (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,0 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach otrzymali wynagrodzenie: Pan Andrzej Grzybek – 18,0 tys. zł. brutto, Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.03.2015-31.12.2015) – 19,5 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróz (w okresie 1.03.2015-31.12.2015) – 16,0 tys. zł. brutto, Pan Przemysław Kozłowski – (w okresie 7.04.2015-31.12.2015) 13,5 tys. zł. brutto. Pan Mariusz Synowiec (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,0 tys. zł. brutto.

Tytułem pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymali wynagrodzenie: Pan Tomasz Stępień (w okresie 1.06.2015-31.12.2015) – 11,0 tys. zł. brutto, Pan Krzysztof Jamróz (w okresie 1.06.2015-31.12.2015) – 12,7 tys. zł. brutto, Pan Przemysław Kozłowski (w okresie 1.06.2015-31.12.2015) – 10,5 tys. zł. brutto.

Pan Mariusz Synowiec z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymał w 2015 r. wynagrodzenie w wysokości 2,0 tys. zł. brutto.

Pan Stanisław Toborek z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie otrzymał w 2015 r. wynagrodzenie w wysokości 12,0 tys. zł. brutto.

W 2015 roku nie zostało wypłacone członkom Zarządu wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnienia dla członków Zarządu do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje.

Spółka ani jej podmioty zależne nie przyznały członkom Zarządu świadczeń w naturze. Osoby te mogą korzystać z samochodów służbowych zarówno dla celów służbowych, jak i prywatnych – w Spółce wdrożone zostały przepisy wewnętrzne dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych, których konsekwencją jest wnoszenie przez osoby korzystające z samochodów służbowych (nie tylko członków Zarządu) stosownych opłat.

Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2015 roku

<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie</b>
Prezes Zarządu	Andrzej Grzybek	350,8 tys. zł.
Członek Zarządu	Tomasz Stępień	317,2 tys. zł (w okresie 1.03.2015-31.12.2015)
Członek Zarządu	Krzysztof Jamróz	324,9 tys. zł (w okresie 1.03.2015-31.12.2015)
Członek Zarządu	Przemysław Kozłowski	229,0 tys. zł (w okresie 1.03.2015-31.12.2015)
Członek Zarządu	Mariusz Synowiec	69,5 tys. zł. (w okresie 1.01.2015-28.02.2015)

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych członków Zarządu powstała w wyniku wdrożonej przez Spółkę polityki wynagradzania osób zarządzających w oparciu o wskaźnik efektywności, który kształtuje się zależnie od osiągniętych wyników przez Spółkę.

Wartość zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez ZPUE S.A. osobom zarządzającym oraz prokurentom według stanu na 31.12.2015 r.:

- Prokurent Iwona Dobosz – 17 692,98 zł.



Spółka nie zawierała umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby jakąkolwiek rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez względu na przyczynę takiej decyzji.

#### 5.4 PROKURENCI

Prokurenci ZPUE S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku:

- 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 roku 2015 miały miejsce następujące zmiany w zakresie prokur:

- w dniu 27 lutego 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. postanowił odwołać 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. postanowił odwołać prokurę udzieloną Panu Maciejowi Napartemu, ze skutkiem na koniec dnia 7 kwietnia 2015 r.

Niektórzy prokurenci otrzymują wynagrodzenie ze Spółki z tytułu umowy o pracę, niektórzy natomiast na podstawie stosownych uchwał Zarządu.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród prokurentów, otrzymanych w 2015 r. z tytułu pełnienia funkcji oraz z tytułu umów o pracę, wyniosła 506,5 tys. zł.

Niektórzy prokurenci otrzymali w roku 2015 wynagrodzenia ze spółek zależnych z tytułu pełnienia funkcji we władzach tych spółek.

Z racji pełnienia funkcji członka rady nadzorczej w spółce ZPUE Gliwice sp. z o.o. w Gliwicach, Pani Iwona Dobosz (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) otrzymała wynagrodzenie w wysokości 3,0 tys. zł brutto.

Tytułem pełnienia funkcji członków rady nadzorczej spółki ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach. następujący prokurenci Spółki otrzymywali wynagrodzenie: Pani Iwona Dobosz (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 3,0 tys. zł brutto.

Tytułem pełnienia funkcji członków rady nadzorczej spółki ZPUE Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach. następujący prokurenci Spółki otrzymywali wynagrodzenie: Pani Iwona Dobosz (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 18,0 tys. zł brutto.

Tytułem udzielonej prokury przez zarząd spółki ZPUE Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach wynagrodzenie otrzymywali: Pani Iwona Dobosz (w okresie 10.06.2015-31.12.2015) – 2,0 tys. zł brutto, Pani Katarzyna Kusa (w okresie 10.06.2015-31.12.2015) – 2,0 tys. zł brutto.

Tytułem udzielonej prokury przez zarząd spółki ZPUE Tools sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,4 tys. zł. brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Poles sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Wojciech Pyka otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2,4 tys. zł. brutto.

W związku z posiadaniem prokury w spółce ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie Pan Henryk Arkit otrzymał wynagrodzenie w wysokości 1,8 tys. zł. brutto.

W spółce ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, z tytułu umowy o pracę wynagrodzenie otrzymywali pełniący funkcję we władzach tej spółki: Pan Piotr Zawadzki – 177,9 tys. zł. brutto, Pan Wojciech Pyka – 129,8 tys. zł. brutto, Pan Przemysław Kozłowski (w okresie 1.01.2015-28.02.2015) – 40,1 tys. zł. brutto, Pani Iwona Dobosz – 201, 5 tys. zł. brutto.

Pozostali prokurenci nie otrzymali w roku 2015 wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. W 2015 roku nie zostało wypłacone prokurentom wynagrodzenie w formie opcji na akcje. Przepisy korporacyjne Spółki nie przewidują uprawnień dla prokurentów do otrzymania wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Prokurenci nie otrzymywali żadnych świadczeń w naturze ani ze Spółki ani z jej podmiotów zależnych. Niektórzy z prokurentów korzystają z samochodów służbowych zarówno dla celów służbowych, jak

i prywatnych – w Spółce wdrożone zostały przepisy wewnętrzne dotyczące wykorzystania samochodów dla celów prywatnych, których konsekwencją jest wnoszenie przez osoby korzystające z samochodów służbowych stosownych opłat.

Tabela 3. Wynagrodzenia Prokurentów według stanu na 31.12.2015 r.

Pełniona funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (brutto)
Prokurent	Piotr Zawadzki	2,4 tys. zł.
Prokurent	Katarzyna Kusa	2,4 tys. zł.
Prokurent	Iwona Dobosz	48,1 tys. zł.
Prokurent	Henryk Arkit	1,8 tys. zł.
Prokurent	Jadwiga Zawisza	2,4 tys. zł.
Prokurent	Wojciech Pyka	2,4 tys. zł.
Prokurent	Dariusz Górski	142,3 tys. zł.
Prokurent (1.01.2015 - 28.02.2015)	Przemysław Kozłowski	20,0 tys. zł
Prokurent (1.01.2015 - 07.04.2015)	Maciej Naparty	57,0 tys. zł
Prokurent	Stanisław Toborek	227,6 tys. zł

Różnica w wynagrodzeniach poszczególnych Prokurentów powstała w wyniku wdrożonej przez Spółkę polityki wynagradzania osób zarządzających w oparciu o wskaźnik efektywności, który kształtuje się zależnie od osiąganych wyników przez Spółkę. Różnica w wynagrodzeniach wynika również z faktu, iż część prokurentów nie jest zatrudniona na umowę o pracę przez ZPUE S.A.

## 6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIUSZY

### 6.1 STRUKTURA AKCJI

Na dzień 21 marca 2016 r. kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12 362 008,83 zł. i dzielił 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. Szczegółowy struktura akcji przedstawiona została w poniższej tabeli.

Tabela 4. Struktura akcji według stanu na 21.03.2016 r.

Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A <sup>1</sup>	100 000	7,14	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii A <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	381 873	27,28	381 873	21,21
Akcje na okaziciela serii G <sup>4</sup>	1	0 <sup>5</sup>	1	0 <sup>6</sup>
<b>Ogółem</b>	<b>1 400 001</b>	<b>100,00</b>	<b>1 800 001</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> 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

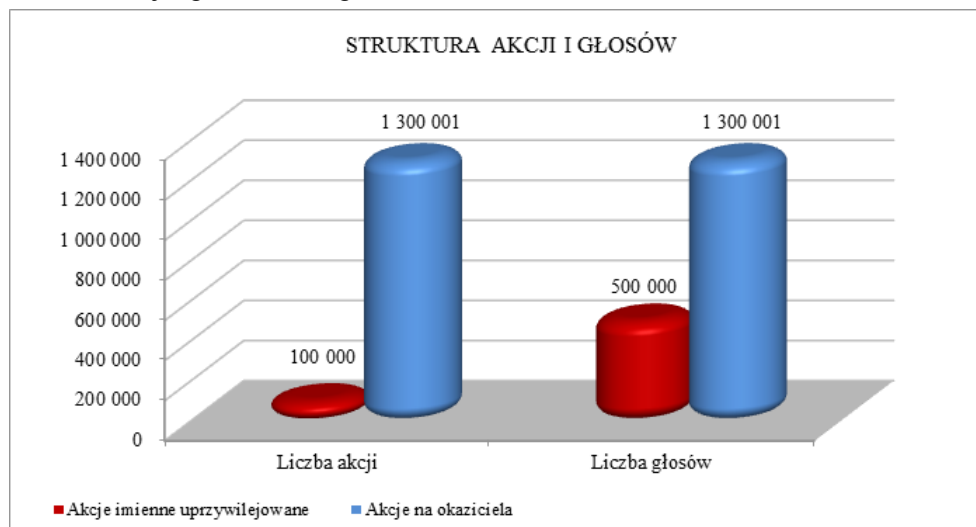
<sup>3</sup> 16.03.2012 r. Raport bieżący nr 9/2012 - Podwyższenie kapitału zakładowego - zmiana liczby akcji i głosów

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

<sup>5</sup> wartość obliczeniowa struktury akcji to 0,0000714, przyjęto 0.

<sup>6</sup> wartość obliczeniowa struktury głosów to 0,0000555, przyjęto 0.

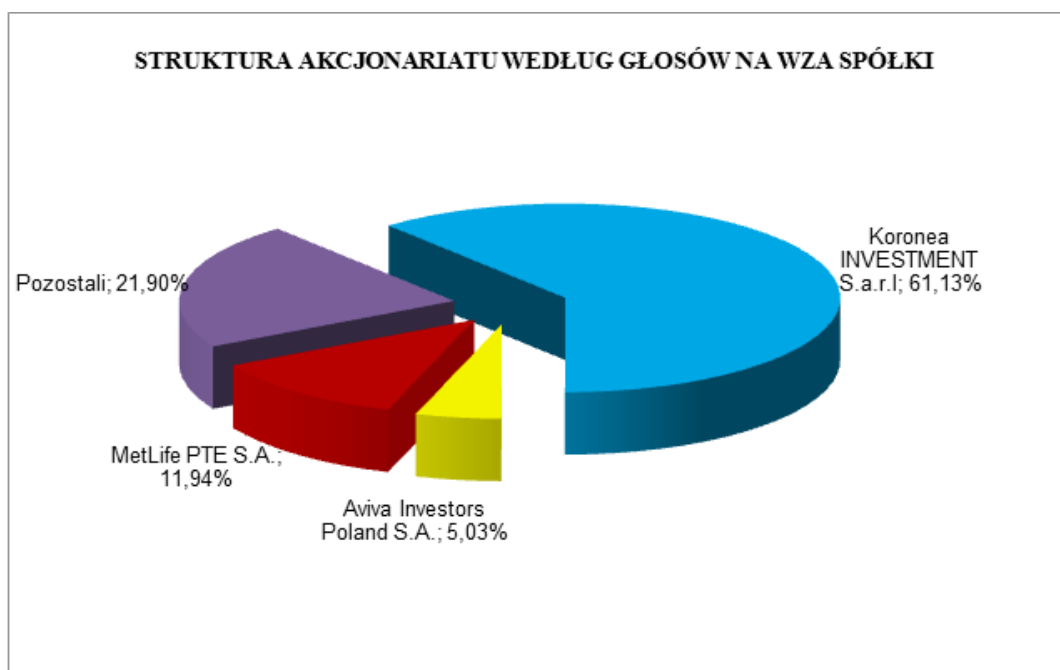
Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 21.03.2016 r.



## 6.2 STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy ZPUE S.A.

Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 21.03.2016 r.



## 6.3 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA

Aktualny skład akcjonariatu przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

Tabela 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na dzień 21.03.2016 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) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	90 515 akcji zwykłych na okaziciela	6,46%	90 515	5,03%
MetLife PTE S.A. (podmiot zarządzający funduszem MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny) <sup>3</sup>	214 970 akcji zwykłych na okaziciela	15,35%	214 970	11,94%
Pozostali akcjonariusze	394 164 akcji zwykłych	28,16%	394 164	21,90%
<b>Razem</b>	<b>1 400 001 akcji</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 800 001</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> stan akcji na dzień 16.04.2014 r.

<sup>2</sup> stan akcji na dzień 30.09.2013 r.

<sup>3</sup> stan akcji na dzień 03.10.2014 r.

Na dzień publikacji raportu rocznego 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.

Na liczbę 1.400.001 akcji składa się: 100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 1.300.001 akcji zwykłych.

W dniu 21 stycznia 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. otrzymał zawiadomienie od Aviva Investors Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej podmiotem, któremu Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których jest organem, tj.: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu 1 stycznia 2015 r. rozwiązaniu uległy dotychczasowe umowy o świadczenie przez Aviva Investors Poland S.A. usług zarządzania portfelami na rzecz ww. funduszy, wobec czego Aviva Investors Poland S.A. przestało być uprawnione do wykonywania prawa głosu z akcji ZPUE S.A. wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych tych funduszy. W wyniku powyższego zdarzenia Aviva Investors Poland S.A. nie posiada już udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A., jako podmiot, który może w imieniu swoich zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu ZPUE S.A. (raport bieżący nr 2/2015).

#### 6.4 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień 21.03.2016 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16.11.2015 r. przedstawia tabela poniżej.

Tabela 6. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 21.03.2016 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.11.2015 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	-	-

## 6.5 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Zmiany w stanie posiadania akcji, udziałów, przydzielonych akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby zarządzające oraz prokurentów według stanu na dzień 21.03.2016 r. oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16.11.2015 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających oraz prokurentów.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 21.03.2016 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.11.2015 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
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

## 6.6 DYWIDENDA

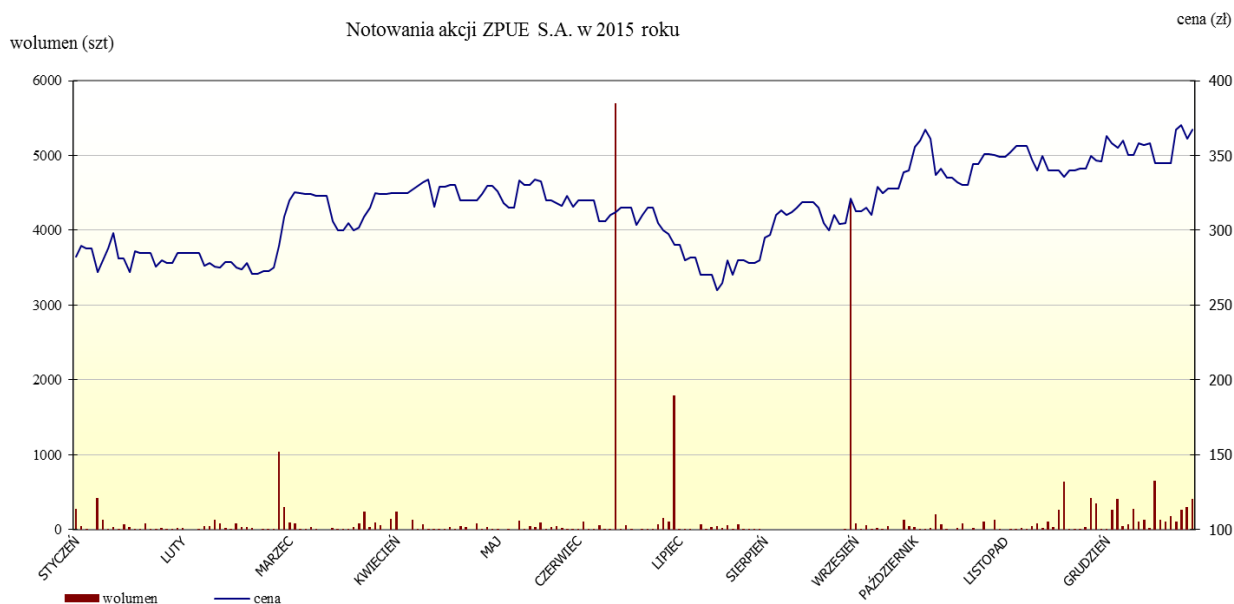
W dniu 15 kwietnia 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji w zakresie przeznaczenia części zysku za 2014 rok na dywidendę. Zgodnie z podjętą uchwałą, Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie części osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2014 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 16.308.011,61 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało 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, tj. kwoty 16.308.011,61 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało 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 13/2015).

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.

## 6.7 KURSY AKCJI


Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.





## 6.8 EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zarząd ZPUE S.A. w roku 2015 nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

## 7. 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	

2015.09.15	Energetab 2015	Statuetka Polskiego Stowarzyszenia Elektroinstalacyjnego	
2015.09.29	Rzeczpospolita	Orzeł Eksportu w województwie świętokrzyskim w kategorii Najlepszy Eksporter	

## 8. ZATRUDNIENIE

Na dzień 31.12.2015 roku w ZPUE S.A. zatrudnionych było 1.653 osoby. Przeciętne zatrudnienie w 2015 roku wynosiło 1.531,09 etatu.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1.220 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 433 osoby.

Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2015 r.

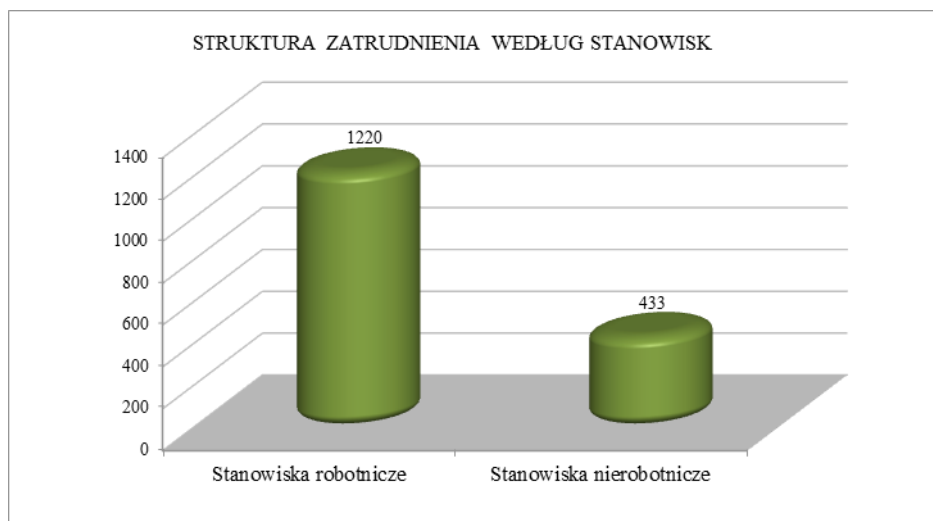


Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2015 roku.

<b>Zatrudnienie na stanowiskach robotniczych:</b>	
➤ brygadzysta	36 osób
➤ betoniarz-zbrojarz	144 osoby
➤ elektryk	256 osób

➤ elektroautomatyk	64 osoby
➤ kierowca	8 osób
➤ instruktor praktycznej nauki zawodu	5 osób
➤ lakiernik	23 osoby
➤ ładowacz	25 osób
➤ mechanik	5 osób
➤ monter aparatury	190 osób
➤ operator maszyn i urządzeń	188 osób
➤ operator wózka widłowego	4 osoby
➤ pracownik gospodarczy	21 osób
➤ technolog robót wykończeniowych	50 osób
➤ tokarz-frezer	4 osoby
➤ spawacz	1 osoba
➤ specjalista referent w dziale produkcyjnym	9 osób
➤ ślusarz	77 osób
➤ ślusarz-spawacz	79 osób
➤ z-ca brygadzysty	31 osób
<b>Razem:</b>	<b>1220 osób</b>

<b>Zatrudnienie na stanowiskach nierobotniczych:</b>	
➤ zarząd	4 osoby
➤ pełnomocnik zarządu	1 osoba
➤ dyrektorzy	12 osób
➤ dyrektorzy regionalni	9 osób
➤ dyrektorzy techniczno-handlowi	13 osób
➤ doradca ds. produktu	5 osób
➤ inżynier sprzedaży	2 osoby
➤ inżynier procesu	2 osoby
➤ kierownicy	47 osób
➤ mistrzowie	10 osób
➤ specjaliści	177 osób
➤ analityk rynku krajowego	1 osoba
➤ referenci	20 osób
➤ asystentka	10 osób
➤ doradca techniczno-handlowy	53 osoby
➤ technolog	58 osób
➤ programista	9 osób
<b>Razem:</b>	<b>433 osoby</b>

Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku.

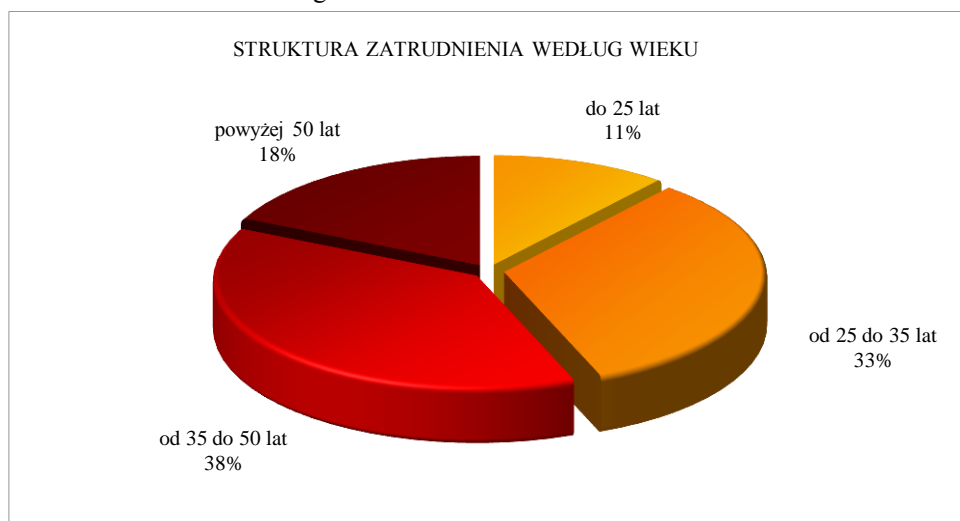




Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2015 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	186	11 %
od 25 do 35 lat	542	33 %
od 35 do 50 lat	620	38 %
powyżej 50 lat	305	18 %
<b>Ogółem</b>	<b>1 653</b>	<b>100%</b>

W celu pozyskania wykwalifikowanych pracowników na stanowiska robotnicze Spółka współpracuje z lokalną szkołą zawodową. Szkoła prowadzi kierunki o profilach odpowiadających zapotrzebowaniu ZPUE S.A., tj. elektryk, ślusarz, betoniarz-zbrojarz. W 2015 r. w Spółce praktykę zawodową odbyło 61 uczniów.

Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia.



Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2015 r.

Lp.	Wykształcenie	Liczba pracowników	Struktura %
1.	Wyższe	420	25%
2.	Średnie	653	40%
3.	Zasadnicze zawodowe	486	29%
4.	Podstawowe	94	6%
	<b>Ogółem</b>	<b>1 653</b>	<b>100%</b>

W Spółce wdrożony jest motywacyjny system wynagradzania. Dla każdego stanowiska opracowany jest opis, zakres obowiązków, określone są poziomy wynagrodzenia.

W 2015 roku w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpił wzrost zatrudnienia w Spółce o 186 osób (na koniec 2014 roku zatrudnionych było 1 467 osób). Większość pracowników zatrudniona jest na stanowiskach robotniczych, co odzwierciedla charakter działalności prowadzonej przez Spółkę.

## 9. RYNKI ZBYTU, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW

W 2015 roku w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpiła zmiana struktury sprzedaży na rynkach sprzedaży. Zmniejszeniu uległ udział sprzedaży przemysłu o -4,00 pkt proc. Wzrósł natomiast udział sprzedaży energetyki o 3,01 pkt proc., budownictwa o 0,74 pkt proc. oraz udział sprzedaży pozostałej o 0,25 pkt proc.

Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.

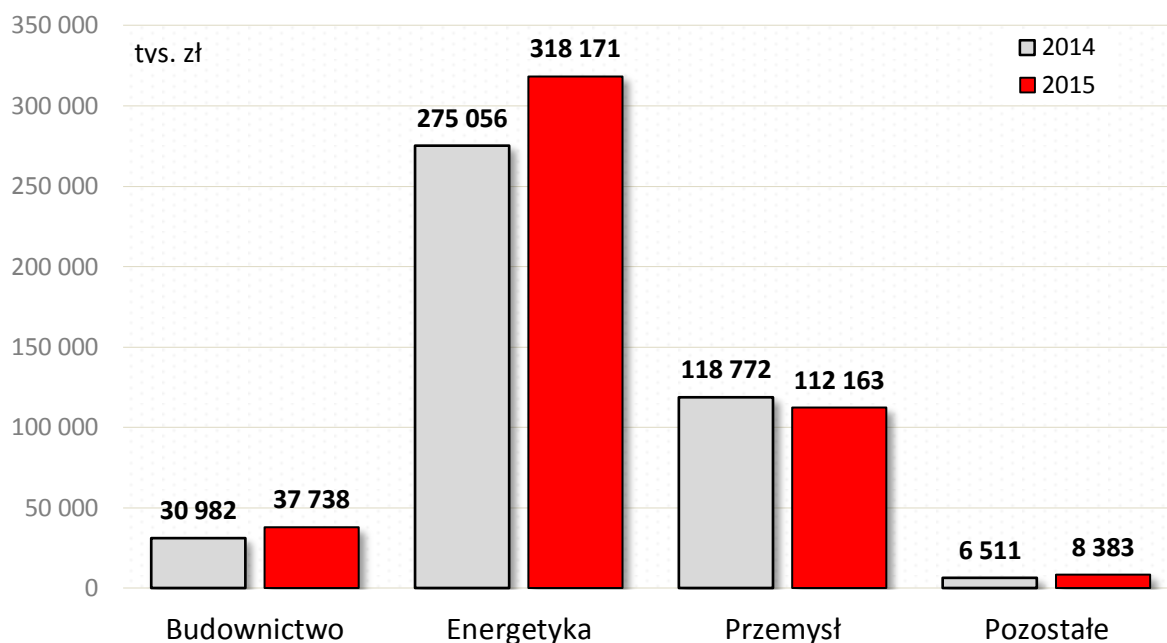


Tabela 11. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2014 i 2015 roku wg grup odbiorców.

ZPUE S.A.						
w tys. zł	2014	Struktura	2015	Struktura	Zmiana struktury	Dynamika
<b>Budownictwo</b>	30 982	7,18%	37 738	7,92%	0,74%	21,81%
<b>Energetyka</b>	275 056	63,77%	318 171	66,78%	3,01%	15,68%
<b>Przemysł</b>	118 772	27,54%	112 163	23,54%	-4,00%	-5,56%
<b>Pozostałe</b>	6 511	1,51%	8 383	1,76%	0,25%	28,75%
<b>Sprzedaż końcowa</b>	<b>431 321</b>	<b>100,00%</b>	<b>476 455</b>	<b>100,00%</b>		<b>10,46%</b>

W strukturze sprzedaży ZPUE S.A. w 2015 r. według rynków zbytu, dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła ona 432 042 tys. zł, co stanowiło około 90,7% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 44 413 tys. zł i 9,3% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych oraz rozdzielnic średniego napięcia na rynki (m.in.): białoruski, rosyjski, czeski, niemiecki, rumuński, słowacki, holenderski, łotewski, węgierski, oraz brazylijski.

Prowadzona polityka zaopatrzeniowa oparta jest na współpracy z dostawcami wiarygodnymi, o stabilnej pozycji. Z dostawcami strategicznymi Spółka zawarła umowy o współpracy regulujące wszelkie prawa i obowiązki obu stron.

W 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 rynku Unii Europejskiej.

Spółka nie jest uzależniona, w decydującym stopniu, od żadnego z dostawców.

Udział żadnego odbiorcy ani żadnego dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży naszej Spółki.

## 10. SPRZEDAŻ

ZPUE S.A. jest producentem urządzeń elektroenergetycznych do rozdziału energii elektrycznej. ZPUE S.A. prowadzi także działalność handlową w zakresie materiałów do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych oraz usługową w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych „pod klucz” na bazie własnych wyrobów.

Asortyment produkowanych wyrobów obejmuje:

- kontenerowe stacje transformatorowe,
- rozdzielnice średniego napięcia,
- rozdzielnice niskiego napięcia,
- słupowe stacje transformatorowe,
- żerdzie wirowane
- wyłączniki, rozłączniki i odłączniki średniego napięcia,
- konstrukcje energetyczne,
- obudowy i złącza kablowo-pomiarowe.

Kluczowym asortymentem Spółki są kontenerowe stacje transformatorowe. Służą one do transformacji napięcia średniego na niskie i rozdziału energii elektrycznej średnich i niskich napięć. Obudowy tych stacji wykonane są z betonu lub aluminium.

Istotnym asortymentem są rozdzielnice średniego i niskiego napięcia, będące elementem wyposażenia stacji transformatorowych. Pozostałymi produktami Spółki są: słupowe stacje transformatorowe, aparatura łączeniowa średnich napięć, żerdzie wirowane, konstrukcje do budowy linii napowietrznych.

ZPUE S.A. zajmuje się również handlem urządzeniami i materiałami do budowy sieci i urządzeń elektroenergetycznych (żerdzie wirowane, transformatory oraz aparatura elektryczna).

Wyroby produkowane przez ZPUE S.A. cechują się nowoczesnością i odpowiadają europejskim standardom. Pracownicy Spółki opracowali i wdrożyli do produkcji własne rozwiązania wyłącznika z komorami próżniowymi, a jako jedyna firma w Polsce produkuje rozdzielnice i aparaturę elektroenergetyczną w izolacji SF6. Dzięki właściwościom izolacyjnym gazu SF6, możliwe jest zminimalizowanie wymiarów rozdzielnic ŚN, a także stacji transformatorowych. Mniejszy teren pod zabudowę, uniezależnienie się od środowiska, w jakim ma być zainstalowana rozdzielnica (warunki przemysłowe, wielkomiejskie, nadmorskie), zwiększenie niezawodności pracy w stosunku do innych rozwiązań, a także bezpieczna i prosta eksploatacja, przyczyniły się do znacznego zmniejszenia kosztów inwestycji. Te zalety spowodowały rozwój rynków sprzedaży krajowych i zagranicznych.

Równie innowacyjnymi rozwiązaniami w kraju są skonstruowane podziemne kontenerowe stacje transformatorowe i stacje wieżowe o wyglądzie słupa ogłoszeniowego. Te unikalne rozwiązania umożliwiają zapewnienie zasilania w silnie zurbanizowanych centrach miast. Oprócz rozdzielnic i stacji produkujemy aparaty i podzespoły do nich, zwiększając przewagę nad konkurencją.

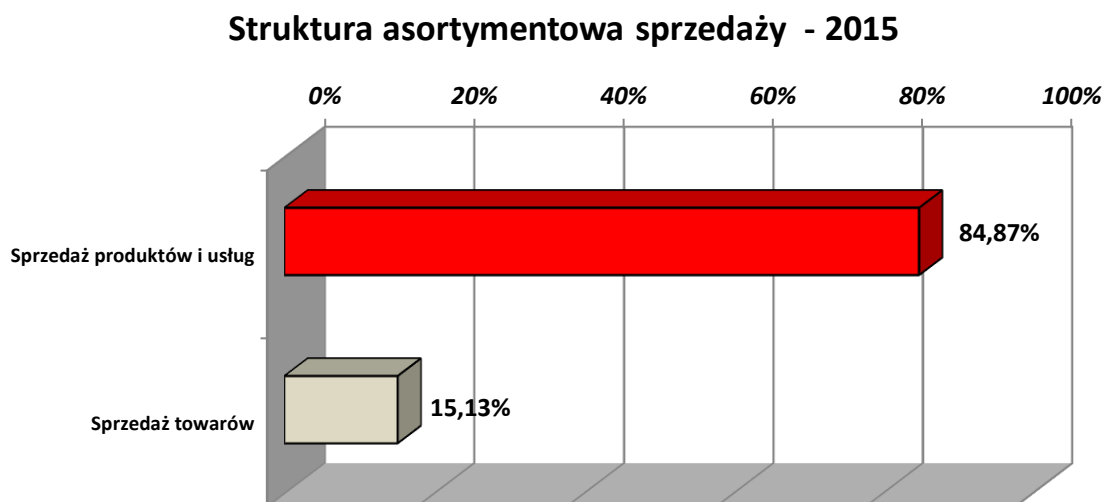
Wyroby ZPUE S.A. są sprzedawane na rynku krajowym i zagranicznym.

ZPUE S.A. jest krajowym liderem w zakresie produkcji kontenerowych i słupowych stacji transformatorowych. Głównymi odbiorcami naszych wyrobów są zakłady energetyczne (dystrybutorzy energii), wykonawcy robót elektrycznych, hurtownie urządzeń elektrycznych i zakłady przemysłowe.

Sprzedaż ZPUE S.A. w 2015 r. osiągnęła wartość 476 455 tys. zł. Na sprzedaż tą składały się następujące grupy asortymentowe:

- sprzedaż produktów i usług 404 371 tys. zł. (84,87% sprzedaży Spółki),
- sprzedaż towarów i materiałów 72 085 tys. zł. (15,13%).

Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2015 roku.

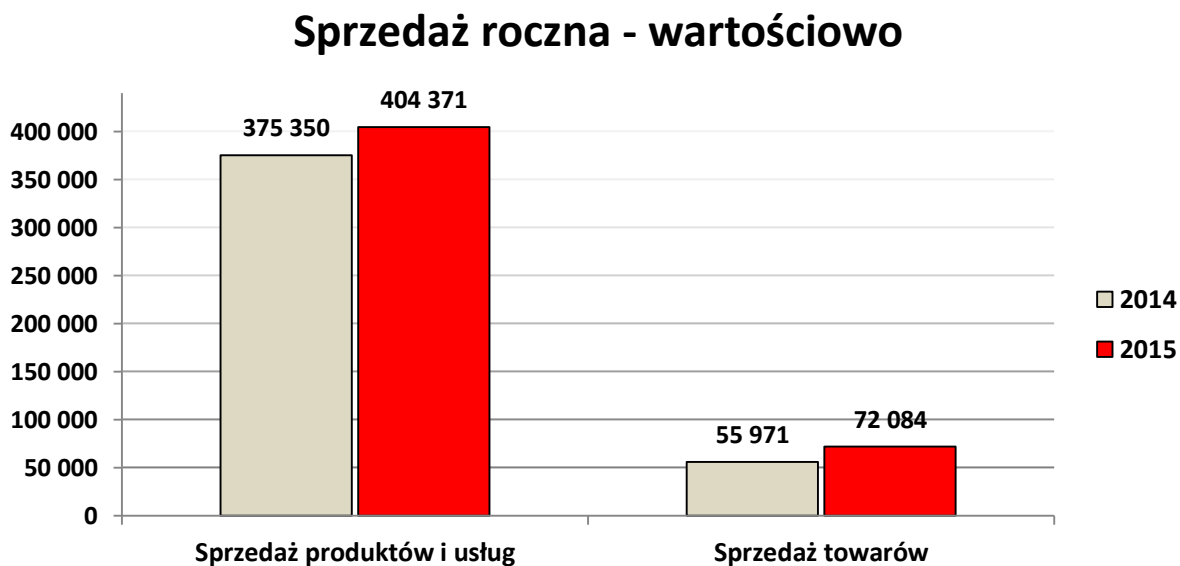


W 2015 roku wartość sprzedaży ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła o 10,5%. Struktura sprzedaży również uległa zmianom. Sprzedaż produktów i usług w 2015 r. wzrosła o 7,7% w porównaniu z rokiem 2014, tj. wartość sprzedaży produktów i usług wzrosła z 375 350 tys. zł. w 2014 r. do poziomu 404 371 tys. zł. w roku 2015, a wartość sprzedaży towarów analogicznych okresach wzrosła o 28,8% tj. z 55 971 tys. zł. w 2014 r. do poziomu 72 085 tys. zł. w roku 2015.

Tabela 12. Zmiany wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2015 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość 2014	Udział w sprzedaży (%)	Wartość 2015	Udział w sprzedaży (%)
<b>I.</b>	<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>319 964</b>	<b>74,2%</b>	<b>335 133</b>	<b>70,3%</b>
1.	Stacje kontenerowe	155 592	36,1%	183 731	38,6%
2.	Rozdzielnice SN	48 148	11,2%	49 915	10,5%
3.	Rozdzielnice nN	23 775	5,5%	18 351	3,9%
4.	Linie napowietrzne	75 395	17,5%	65 813	13,8%
5.	Aparatura Łączeniowa	13 184	3,1%	13 634	2,9%
6.	Pozostałe	3 870	0,9%	3 684	0,8%
<b>II</b>	<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>55 971</b>	<b>13,0%</b>	<b>72 090</b>	<b>15,1%</b>
<b>III</b>	<b>Sprzedaż usług</b>	<b>5 256</b>	<b>1,2%</b>	<b>6 122</b>	<b>1,3%</b>
<b>IV</b>	<b>Sprzedaż produktów z usługą (Wykonawstwo)</b>	<b>50 130</b>	<b>11,6%</b>	<b>63 116</b>	<b>13,2%</b>
	<b>SPRZEDAŻ OGÓLEM</b>	<b>431 321</b>	<b>100,0%</b>	<b>476 455</b>	<b>100,0%</b>

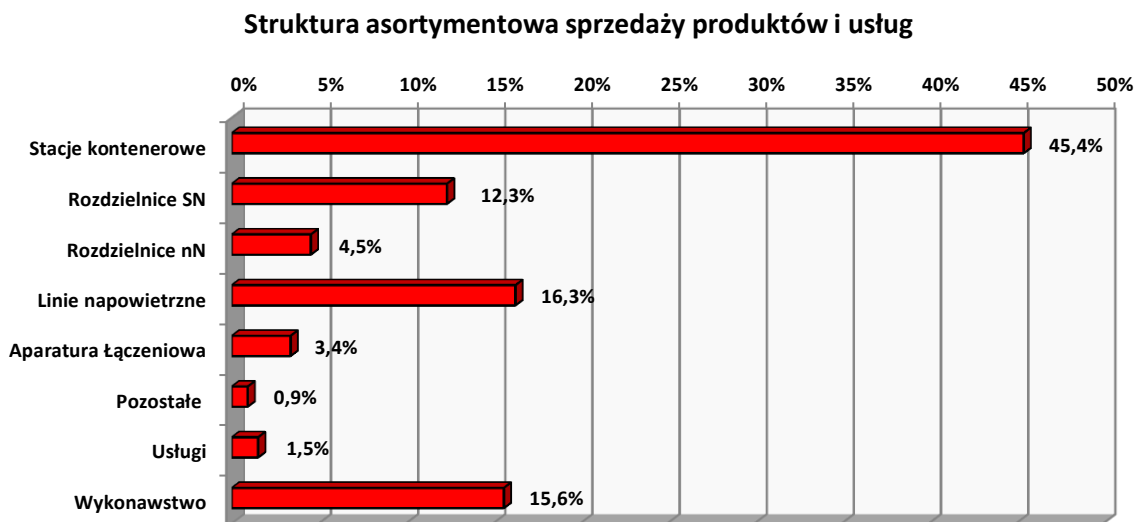
Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki.



Spośród poszczególnych asortymentów w sprzedaży produktów i usług udział miały:

- kontenerowe stacje transformatorowe (45,4%),
- rozdzielnice średniego i niskiego napięcia (łącznie 16,9%),
- linie napowietrzne i aparatura łączeniowa (łącznie 19,6%).

Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu.



#### Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka dla celów sprawozdawczych prezentuje strukturę przychodów również wg. segmentów operacyjnych, w ramach których zostało zdefiniowanych pięć segmentów. Sposób przeprowadzenia segmentacji oraz prezentacja segmentów operacyjnych zostały zamieszczone w nocie do sprawozdania finansowego.

## 11. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 11.1 Umowy sprzedaży produktów i usług oraz umowy współpracy

Współpraca z kontrahentami jest realizowana przez Spółkę 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 roku 2015 ZPUE S.A. nie zawarła umowy w zakresie sprzedaży produktów i usług oraz umowy współpracy, której wartość przekroczyła wysokość 10% kapitałów własnych emitenta.

### 11.2 Umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich

W lutym 2015 roku zakończyła się realizacja projektu ZPUE S.A. pt. „Samoczynny napowietrzny wyłącznik próżniowy (autoreklozer) z funkcją automatyki sieciowej „smart grid” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 Działanie 1.4., objętego dofinansowaniem na podstawie umowy o dofinansowanie z dnia 19.11.2012 r. Wartość dofinansowania stanowiła kwota 2.847.909,00 zł (dwa miliony osiemset czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dziewięć złotych). Łączna wartość projektu kwalifikowana do wsparcia wynosiła 5.008.180,00 zł (pięć milionów osiem tysięcy sto osiemdziesiąt złotych). Zatem wartość otrzymanego dofinansowania wynosiła 56,87%. Projekt polegał na przeprowadzeniu prac badawczych oraz rozwojowych mających na celu stworzenie samoczynnego napowietrznego wyłącznika próżniowego (autoreklozera) z funkcją automatyki sieciowej „smart grid”. Autoreklozer to urządzenie przeznaczone do pracy w trójfazowych sieciach rozdzielczych średniego napięcia (SN), które może być elementem linii napowietrznej lub stacji elektroenergetycznej. Może być również wykorzystywany jako wyłącznik próżniowy samoczynnie separujący wybrany fragment sieci lub uszkodzone rozgałęzienie.

Zarząd ZPUE S.A. uznał powyższą umowę o dofinansowanie za istotną z uwagi na znaczenie tego projektu, który pozwoli wzbogacić ofertę produktową Spółki oraz powinien przyczynić się do wzrostu przychodów ze sprzedaży w perspektywie najbliższych lat.

### 11.3 Umowy nabycia akcji/udziałów spółek oraz dotyczące wniesienia akcji i udziałów do ZPUE S.A.

➤ W dniu 25 lutego 2015 roku, w związku z Uchwałą Nr 3/02/2015 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników ZPUE Holding sp. z o.o. z dnia 25 lutego 2015 roku 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 kapitału zakładowy ZPUE Holding sp. z o.o. dzielił się na 2099 udziałów, z czego 1050 udziałów posiadała ZPUE S.A., a pozostałe 1049 udziałów posiadała 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.

W dniu 11 grudnia 2015 roku pomiędzy ZPUE Concrete sp. z o.o. a ZPUE Holding sp. z o.o. została zawarta umowa przeniesienia własności udziałów ZPUE Holding sp. z o.o. Na mocy przedmiotowej umowy spółka ZPUE Concrete sp. z o.o. przeniosła na spółkę ZPUE Holding sp. z o.o. własność wszystkich udziałów posiadanych w ZPUE Holding sp. z o.o., tj. 1.049 udziałów o wartości nominalnej 50 zł. i łącznej wartości nominalnej 52 450 zł., celem ich umorzenia. Zmiany, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

➤ W dniu 25 stycznia 2016 roku Zarząd ZPUE S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia ZPUE S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmowana jest spółką, w której Spółka Przejmująca posiada 1.050 udziałów o łącznej wartości nominalnej 52.500,00 zł., które po zakończeniu rozpoczętej już procedury obniżenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej będą stanowić 100% udziału w kapitale

zakładowym Spółki Przejmowanej, połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w uproszczonym trybie, o którym mowa w art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 1 k.s.h. – pod warunkiem prawnym uprzedniej rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej. Uzasadnieniem połączenia jest restrukturyzacja Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., do której należy ZPUE Holding sp. z o.o., zapewniająca koncentrację prowadzonej przez nią działalności operacyjnej przy jednoczesnym zmniejszeniu jej sfery kosztowej. Plan połączenia ZPUE S.A. z ZPUE Holding sp. z o.o., sporządzony zgodnie z art. 499 Kodeksu spółek handlowych, został uzgodniony i podpisany przez Zarządy łączących się spółek w dniu 29 stycznia 2016 r. (raporty bieżące: nr 2/2016 i nr 4/2016).

- W dniu 25 stycznia 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia ZPUE S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpi w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmowana jest spółką zależną Spółki Przejmującej, w której Spółka Przejmująca posiada 928.206 udziałów o łącznej wartości nominalnej 46.410.300,00 zł., reprezentujących 99,72% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, połączenie zostanie przeprowadzone w uproszczonym trybie, o którym mowa w art. 516 k.s.h. Intencją spółek jest dokonanie połączenia bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. W tym celu Spółka Przejmująca zgodnie z art. 515 § 2 k.s.h. zamierza skupić stosowną liczbę akcji własnych na rynku celem wydania ich mniejszościowemu udziałowcom Spółki Przejmowanej w procedurze połączenia, przy czym zgodnie z brzmieniem powołanego wyżej przepisu wartość nominalna akcji własnych skupionych w tym celu przez Spółkę Przejmującą nie może przekroczyć 10% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Uzasadnieniem połączenia jest restrukturyzacja Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., do której należy ZPUE Silesia sp. z o.o., zapewniająca koncentrację prowadzonej przez nią działalności operacyjnej przy jednoczesnym zmniejszeniu jej sfery kosztowej. Plan połączenia ZPUE S.A. z ZPUE Silesia sp. z o.o., sporządzony zgodnie z art. 499 Kodeksu spółek handlowych, został uzgodniony i podpisany przez Zarządy łączących się spółek w dniu 29 stycznia 2016 r. (raporty bieżące: nr 3/2016 i nr 5/2016).

## 12. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, GWARANCJE

Znaczące umowy kredytowe oraz aneksy z nimi związane, zawarte w okresie od początku 2015 roku do momentu publikacji niniejszego raportu:

- W dniu 27 stycznia 2015 r. ZPUE S.A. oraz jej 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 odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na fakt, iż jej przedmiot przekroczył wartość co najmniej 10% 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, odnoszą 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).
- W dniu 2 listopada 2015 r. Zarząd ZPUE S.A. otrzymał informację od Banku Handlowego w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) o podpisaniu aneksu do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym z dnia 30 grudnia 2014 roku („Umowa kredytu”), o której Emitent informował raportem bieżącym nr 23/2014. Na mocy ww. aneksu, podpisanego przez Bank oraz Emitenta i ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Kredytobiorcy”), obniżono limit kredytowy do kwoty 20.000.000,00 zł, w związku z przesunięciem kwoty 5 000 000,00 zł na limit kredytu inwestycyjnego. Jednocześnie Kredytobiorcy, w związku z obniżeniem limitu kredytowego, złożyli tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu nowe oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, na podstawie których Bank będzie mógł wystawić bankowe tytuły egzekucyjne do kwoty zadłużenia 24.000.000,00 zł. oraz wystąpić o nadanie tym tytułom klauzul wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2017 r. Pozostałe zmiany, które zostały wprowadzone do Umowy kredytu na mocy przedmiotowego aneksu, dotyczą warunków nieodbiegających od powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach. Umowa kredytu została uznana za znaczącą na podstawie kryterium wartości kapitałów własnych Emitenta (raport bieżący nr 18/2015).

ZPUE S.A. jest stroną kilku umów dotyczących finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów finansowych, których stroną jest Spółka ZPUE S.A. Spółka nie jest stroną żadnych istotnych umów zastawów, ani poręczeń udzielanych innym podmiotom, poza tymi, które wynikają z umów określonych poniżej.

Wykaz obowiązujących umów kredytowych, gwarancyjnych oraz ubezpieczeniowych zawierają odpowiednio Tabela 13, Tabela 14, Tabela 15.



Tabela 13. Funkcjonujące umowy kredytowe

Bank	L p.	rodzaj kredytu	cel	RODZAJ KREDYTU	WARTOŚĆ	Wartość przyznana	Wartość wykorzystania 2015-12-31	WALUTA KREDYTU	OKRES KREDYTU	Okres ważności produktu (gwarancja)	Zabezpieczenie kredytu
BANK BGŻ BNP PARIBAS SA	1	linia wielocelowa	linia kredytowa	wielocelowa linia kredytowa nr WAR/2001/11/167/CB z dnia 05.07.2011 r. Zmiana nr 1 z dnia 02.10.2012 r. Zmiana nr 2 z dnia 27.11.2012 r. Zmiana nr 3 z dnia 16.01.2013 r. Zmiana nr 4 z dnia 26.03.2013 r. Zmiana nr 5 z dnia 29.05.2013 r. Zmiana nr 6 z dnia 22.07.2013 r. Zmiana nr 7 z dnia 10.10.2013 r. Zmiana nr 8 z dnia 13.10.2014 r. Zmiana nr 9 z dnia 04.11.2015 r.	20 000 000,00	20 000 000,00	5 786 221,77	PLN	2021-07-04	2021-07-04	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawcy weksła
BANK BGŻ BNP PARIBAS SA		linia wielocelowa	linia gwarancyjna	linia gwarancyjna 5 000 000,00	1 084 376,41		krajowe zagraniczne	2021-07-04	2021-07-04		
BANK BGŻ BNP PARIBAS SA		linia wielocelowa	linia akredytyw	linia akredytyw 5 000 000,00	0,00			2016-11-02			
BANK BGŻ BNP PARIBAS SA	2	kredyt nieodnawialny	kredyt inwestycyjny	umowa o kredyt nieodnawialny nr WAR/2001/15/142/CB z dnia 17.06.2015 r.	3 500 000,00	3 500 000,00	3 315 788,00	PLN	2020-06-17		weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, hipoteka umowna, cesja wierzytelności, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
BANK BGŻ BNP PARIBAS SA	3	kredyt nieodnawialny	kredyt inwestycyjny	umowa o kredyt nieodnawialny nr WAR/2001/15/313/CB z dnia 18.11.2015 r.	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	PLN	2020-11-18		weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, przewłaszczenie na zabezpieczenie kredytowanego środka trwałego, zastaw rejestrowy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
BZ WBK SA	4	linia wielocelowa	linia kedytowa	umowa o multilinię nr K01477/14 z dnia 27.01.2015 r. Aneks nr 1 z dnia 21.05.2015 r.	30 000 000,00	30 000 000,00	22 385 900,33	PLN	2016-05-31	2016-05-31	weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji
BZ WBK SA		linia wielocelowa	linia gwarancyjna		linia gwarancyjna 6 500 000,00		2 740 630,43	krajowe/zagraniczne	2021-05-31	2021-05-31	
BZ WBK SA	5	kredyt inwestycyjny	kredyt inwestycyjny	kredyt inwestycyjny nr K00292/15 z dnia 21.05.2015 r.	1 544 540,00	1 544 540,00	1 338 596,00	PLN	2020-05-20		zastaw rejestrowy, cesja, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BANK HANDLOWY SA	6	w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000091885/0182/14 z dnia 30.12.2014 r. Aneks nr 1 z dnia 30.10.2015 r. Aneks nr 2 z dnia 21.12.2015 r.	limit 20 000 000,00	20 000 000,00	14 298 205,71	PLN	2016-12-20	2016-12-20	oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BANK HANDLOWY SA	7	kredyt długoterminowy	kredyt długoterminowy	kredyt długoterminowy nr BDK/KR-D/000091885/0137/15 z dnia 31.12.2015 r.	1 245 113,00	1 245 113,00	1 245 113,00	PLN	2020-12-21		zastaw rejestrowy, cesja

Tabela 14. Funkcjonujące gwarancje bankowe

LP.	BANK	KWOTA GWARANCJI	WALUTA	DATA OBOWIĄZYWANIA	TERMIN WAŻNOŚCI	RODZAJ GWARANCJI
1	BZ WBK SA	8 170,00	EUR	2012-03-27	2017-03-28	usunięcia wad i usterek
2	BZ WBK SA	19 143,96	EUR	2012-05-25	2017-05-25	dobrego wykonania kontraktu
3	BZ WBK SA	67 026,00	PLN	2013-09-30	2018-10-28	usunięcia wad i usterek, roszczeń odszkodowawczych, roszczeń z tyt. kar umownych
4	PKO BP SA	41 288,70	PLN	2013-05-24	2018-07-29	zapłaty
5	BZ WBK SA	19 308,21	PLN	2014-03-31	2017-04-30	należytego wykonania umowy
6	BZ WBK SA	93 909,00	PLN	2015-01-31	2018-01-31	usunięcia wad i usterek
7	BZ WBK SA	50 000,00	EUR	2014-09-15	2016-10-15	dobrego wykonania kontraktu
8	BZ WBK SA	187 500,00	PLN	2015-04-03	2019-08-23	dobrego wykonania umowy
9	BZ WBK SA	188 750,00	HUF	2015-04-02	2018-04-01	dobrego wykonania kontraktu
10	BZ WBK SA	287 000,00	PLN	2015-04-24	2019-02-17	zapłaty
11	BZ WBK SA	205 000,00	PLN	2015-05-08	2019-02-17	zapłaty
12	BZ WBK SA	42 500,00	EUR	2015-05-12	2016-04-01	zwrotu zaliczki
13	BZ WBK SA	85 000,00	EUR	2015-05-14	2016-04-01	dobrego wykonania kontraktu
14	BZ WBK SA	150 000,00	EUR	2015-08-06	2015-12-31	wadialna
15	BZ WBK SA	80 000,00	EUR	2015-08-06	2015-12-31	wadialna
16	BANK BGŻ BNP PARIBAS SA	8 053,06	EUR	2015-11-06	2017-04-25	należytego wykonania umowy
17	BANK BGŻ BNP PARIBAS SA	12 923,50	EUR	2015-11-06	2016-12-07	należytego wykonania umowy
18	BANK BGŻ BNP PARIBAS SA	231 204,00	EUR	2015-11-27	2020-09-14	należytego wykonania umowy (zabezpieczenie właściwego usunięcia wad i usterek)
19	BZ WBK SA	2 000,00	EUR	2015-12-15	2016-03-31	przetargowa

Tabela 15. Funkcjonujące umowy ubezpieczenia

Lp.	Rodzaj polisy	Charakterystyka	Suma ubezpieczenia
1.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	OC związana z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia oraz wprowadzeniem produktu do obrotu.	15 000 tys. zł.
2.	Ubezpieczenie majątkowe	Budynki	70 829 tys. zł.
		Pozostałe środki trwałe bez elektroniki i pojazdów	104 104 tys. zł.
		Elektronika	542 tys. zł.
		Środki obrotowe	40 000 tys. zł.
3.	Ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym	Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu międzynarodowym, transport własny i obcy	500 tys. zł.
4.	Ubezpieczenie rzeczy w przewozie krajowym	Przedmiot ubezpieczenia: cargo w ruchu krajowym, transport własny i obcy	500 tys. zł.
5.	Ubezpieczenie lotnicze	Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu BELL 407GX	3 418 tys. USD
		Przedmiot ubezpieczenia: statek powietrzny typu PILATUS PC-12NG	3 562 tys. USD

### 13. UDZIELONE POŻYCZKI, PORECZENIA, GWARANCJE

Na dzień 31.12.2015 spółka ZPUE S.A. udzieliła poręczenia 2 umów leasingu operacyjnego spółce ZPUE Holding sp. z o.o. na łączną kwotę 111 tys. PLN na okres 35 m-cy tj. do dnia 30.11.2018 r. Istniejące na dzień 31.12.2014 r. zobowiązanie warunkowe z tytułu poręczenia spłaty kredytu wygasło w styczniu 2015 roku.

### 14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

#### 14.1 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH

Wyniki finansowe ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w 2015 roku przedstawiają się lepiej niż te, które Spółka osiągała w okresie ubiegłego roku. Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 269 192 tys. zł, tj. o 8,7% więcej niż na 31 grudnia 2014 r. Wzrost aktywów trwałych nastąpił na skutek wzrostu inwestycji długoterminowych o kwotę 9 207 tys. zł, w tym pozycji udziałów i akcji o wartość 6 549 tys. zł. Z kolei aktywa obrotowe na koniec 2015 r. wyniosły 205 377 tys. zł, odpowiednio o około 8,6% więcej niż 31 grudnia 2014 r. Głównie nastąpiło to za sprawą wzrostu wartości zapasów z poziomu 25 446 tys. zł. w roku 2014 do poziomu 46 159 tys. zł. w roku 2015. Wartość należności krótkoterminowych spadła o 5,7% (8 532 tys. zł.). Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2015 r. wyniósł 275 804 tys. zł., co oznacza wzrost o 6,3% w stosunku do roku 2014. Kapitał zapasowy wzrósł o wartość 12 990 tys. zł. Wzrost kapitału zapasowego nastąpił wskutek podziału zysku z lat ubiegłych o wartość 12 990 tys. zł. W 2015 roku Spółka osiągnęła zysk netto 32 511 tys. zł, wyższy w stosunku do 2014 roku o 3 213 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły z poziomu 10 420 tys. zł odnotowanego w 2014 r. do poziomu 19 373 tys. zł wykazanego na dzień 31 grudnia 2015 r. Wzrost wartości zobowiązań spowodowany był wzrostem wartości długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek, a także leasingów operacyjnych.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie wzrosły z kwoty 140 407 tys. zł. do kwoty 155 451 tys. zł, czyli o 10,7% w stosunku do stanu z grudnia 2014 roku. Wzrost pozycji zobowiązań krótkoterminowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów o kwotę 13 104 tys. zł. oraz wzrostu wartości zobowiązań z tytułu zaliczek otrzymanych na dostawy o 1 152 tys. zł. Wzrostowi uległa również pozycja zobowiązań wobec jednostek zależnych o wartość 4 473 tys. zł.

Efektom omówionych powyżej zmian był nieznaczny wzrost sumy bilansowej na koniec 2015 roku o 8,7% w porównaniu z końcem 2014 r., której wartość na 31 grudnia 2014 roku wyniosła 436 673 tys. zł.

W strukturze aktywów na dzień 31.12.2015 r. największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (33,8% sumy aktywów), należności krótkoterminowe (30,0% sumy aktywów) i inwestycje długoterminowe (19,2% sumy aktywów).

Pozycjami o największym udziale w pasywach na 31 grudnia 2015 r. były: kapitał zapasowy oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 44,3% i 32,8%.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w 2015 roku wyniosły 476 455 tys. zł., tj. wzrosły o 10,5% w porównaniu z rokiem 2014. Przyrost sprzedaży był efektem utrzymującej się korzystnej sytuacji rynkowej w zakresie popytu na produkty naszej Spółki. Spółka dzięki temu lepiej wykorzystuje moce produkcyjne. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 376 132 tys. zł., tj. wzrósł o 10,0% w stosunku do stanu z grudnia 2014 r.

12,1% wzrost zysku ze sprzedaży to efekt wzrostu wolumenu sprzedaży oraz prowadzonej optymalizacji kosztowej. Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej był efektem działań mających na celu poprawę ściągalności wierzytelności spółki. Na pozostałe przychody operacyjne miał wpływ poziom przychodów z tytułu wynajmu i dzierżaw oraz uzyskane dotacje.

W efekcie omówionych zdarzeń zysk brutto w roku 2015 osiągnął wartość 40 599 tys. zł., natomiast zysk po opodatkowaniu wyniósł 32 511 tys. zł.

W efekcie omówionych zdarzeń wartość EBIT w roku 2015 w porównaniu do roku 2014 wzrosła o 21,0% i wyniosła 42 932 tys. zł. EBITDA w roku 2015 osiągnął wartość 58 274 tys. zł i był wyższy o 7 270 tys. zł od stanu odnotowanego na koniec 2014 roku. Zysk brutto w roku 2015 osiągnął wartość 40 599 tys. zł, wyższy o 20,0% w stosunku do roku 2014., natomiast zysk po opodatkowaniu w roku 2015 wzrósł o 11,0% i wyniósł 32 511 tys. zł.

#### 14.2 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Spółki 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 przedsiębiorstwa do generowania zysku. Im wyższa jest wartość wskaźnika, tym lepsza kondycja finansowa firmy.

Wartość obliczonych wskaźników rentowności w 2015 roku, na podstawie wyników finansowych ZPUE S.A., uległa niewielkim zmianom w porównaniu ze wskaźnikami roku 2014. Wielkość tych wskaźników znajduje się na bezpiecznym poziomie, który stwarza możliwości dalszego dynamicznego rozwoju Spółki.

Tabela 16. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2014	2015
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	11,29%	11,79%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,71%	6,85%
Rentowność sprzedaży brutto	7,84%	8,52%
Rentowność sprzedaży netto	6,79%	6,82%

## 14.3 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 przedsiębiorstwa do wywiązywania się z tych zobowiązań.

W ZPUE S.A. w roku 2015 zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy niewielkim zmianom w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźników znajduje się nadal na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową firmy. Oznacza to, iż Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań.

Tabela 17. Wskaźniki płynności ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2014	2015
Wskaźnik płynności bieżącej	1,35	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	1,17	1,02

## 14.4 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 jednostki. Informują tym samym o stopniu zadłużenia przedsiębiorstwa.

W roku 2015 w ZPUE S.A. zanotowano niewielkie zmiany wskaźników zadłużenia w stosunku do tych prezentowanych w roku 2014. Wobec tego nie zmieniło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki. Zatem można twierdzić, że równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego.

Tabela 18. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2014	2015
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,41	0,42
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,68	0,72

#### 14.5 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GOSPODAROWANIA

##### Wskaźniki efektywności gospodarowania

cykl należności w dniach = (średni stan należności krótkoterminowych / przychody ze sprzedaży) x 365 dni

cykl zapasów w dniach = (średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży) x 365 dni

cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach = (średni stan zobowiązań krótkoterminowych / przychody ze sprzedaży) x 365 dni

cykl środków pieniężnych = (rotacja należności w dniach + rotacja zapasów w dniach – rotacja zobowiązań krótkoterminowych w dniach)

Wskaźniki efektywności gospodarowania służą do pomiaru aktywności i sprawności działania przedsiębiorstwa w zakresie wykorzystywania posiadanych zasobów majątkowych.

Obliczone na podstawie danych ZPUE S.A. za 2015 r. wartości wskaźników cyklu zapasów i cyklu zobowiązań krótkoterminowych, zwiększyły swą wartość w porównaniu do 2014 r. Spadł natomiast wskaźnik cyklu należności.

Zatem, w wyniku powyższego, wskaźnik cyklu środków pieniężnych spadł w stosunku do roku 2014. Jest to głównie efekt spadku cyklu należności oraz wzrostu cyklu zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 19. Wskaźniki efektywności gospodarowania ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	2014	2015
Cykl należności w dniach	114	112
Cykl zapasów w dniach	24	27
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	104	113
Cykl środków pieniężnych	34	26

## 15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem, zarówno w odniesieniu do Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej.

### 15.1 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

Do najważniejszych czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, 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;
- 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;
- wahania stawek referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR, w oparciu o które są liczone odsetki od kredytów, mogące powodować wzrost lub spadek wielkości kosztów finansowych;
- wahania kursów walutowych (głównie EURO), mających wpływ na marżę sprzedaży eksportowej oraz kosztów działalności operacyjnej.

## 16. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

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 Seredyński 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 Seredyński 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 na okres umożliwiający realizację czynności stanowiących jej przedmiot. 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.

W odniesieniu do poprzedniego roku, Spółka ZPUE S.A. z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014, zapłaciła 34 tys. zł. netto, natomiast z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego 19 tys. zł. netto. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok 2014 nie obejmowało należności z tytułu usług doradztwa podatkowego lub usług innego rodzaju, gdyż zawarta pomiędzy stronami umowa o badanie i ocenę sprawozdań finansowych nie obejmowała świadczenia dodatkowych usług.

## 17. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

### 17.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKĘ

#### **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 różnego rodzaju dotacji.

**Ryzyko związane z należnościami**

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług stanowią 26,2% % sumy bilansowej - według stanu na dzień 31.12.2015r.

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 również zapobiegają utracie najbardziej wartościowych pracowników. O skuteczności powyższych programów świadczy fakt, że w ostatnich latach nie odczuliśmy większego ubytku pracowników ani w momencie wejścia Polski do UE, ani po ostatnim otwarciu niemieckiego rynku pracy.

Tworzony motywujący system rozwoju pracowników, który stanowi integralną część rozwoju organizacji. Dzięki awansom wewnętrznym Spółka posiada stabilny fundament w postaci lojalnej, zaangażowanej i oddanej 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 szerszym 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, mała rotacja, zwłaszcza 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 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 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 wywarłyby 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 producenta 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 i Środowiska wg 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, gdzie nie mamy silnej 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 osób. 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 naruszanie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko naszym Spółkom roszczenia indywidualnych pracowników - związane ze stosunkiem pracy. Nie możemy również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. W przypadku gdyby doszło do uznania roszczeń, mogłyby to negatywnie wpłynąć na nasze wyniki finansowe w skali nieznaczącej dla wyników naszej 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, 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 przenosić w razie awarii część produkcji do spółek tworzących Grupę Kapitałową. Jest to możliwe dzięki podobnemu parkowi maszynowemu, a także zbliżonym kwalifikacjom pracowników biorących udział w procesie produkcji.

#### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Pan Bogusław Wypychewicz posiada pośrednio 700 352 akcje 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 Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a tym samym na działalność Grupy.

## **17.2 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 konkurencja zagraniczna.

#### **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.

### **17.3 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO DZIAŁALNOŚCI**

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 trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.
- *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 zamieszczenia analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej.

## **18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI WYSTĄPIĆ ZMIANY W ROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY**

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **19. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, nie toczyły się, nie zostały wszczęte ani zakończone postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

## **20. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie sprawozdawczym Spółka ZPUE S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje Spółki z podmiotami zależnymi i powiązanymi zostały opisane w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Jednostkowego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. (str.: 54-57).

## **21. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZPUE S.A.**

Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, iż jego sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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 badania rocznego sprawozdania finansowania został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, jak również biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Włoszczowa, dnia 21 marca 2016 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Krzysztof Jamróz

Przemysław Kozłowski

Tomasz Stępień

## 22. Spis tabel

Tabela 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej według stanu na 31.12.2015r. ....	7
Tabela 2. Wynagrodzenia Członków Zarządu według stanu na 31.12.2015 r. ....	8
Tabela 3. Wynagrodzenia Prokurentów według stanu na 31.12.2015 r. ....	10
Tabela 4. Struktura akcji według stanu na 21.03.2016 r. ....	10
Tabela 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na 21.03.2016 r. ....	12
Tabela 6. Akcje będące w posiadaniu osób nadzorujących. ....	13
Tabela 7. Akcje, będące w posiadaniu osób zarządzających oraz prokurentów. ....	13
Tabela 8. Struktura zatrudnienia według stanowisk robotniczych i nierobotniczych – w 2015 roku. ....	15
Tabela 9. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31.12.2015 r. ....	17
Tabela 10. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na dzień 31.12.2015 r. ....	17
Tabela 11. Struktura sprzedaży ZPUE S.A. w 2014 i 2015 roku wg grup odbiorców. ....	18
Tabela 12. Zmiany wartościowe asortymentu sprzedaży w ciągu 2015 r. ....	20
Tabela 13. Funkcjonujące umowy kredytowe. ....	25
Tabela 14. Funkcjonujące gwarancje bankowe. ....	26
Tabela 15. Funkcjonujące umowy ubezpieczenia. ....	26
Tabela 16. Wskaźniki rentowności ZPUE S.A. ....	28
Tabela 17. Wskaźniki płynności ZPUE S.A. ....	28
Tabela 18. Wskaźniki zadłużenia ZPUE S.A. ....	28
Tabela 19. Wskaźnik efektywności gospodarowania ZPUE S.A. ....	29

## 23. Spis wykresów

Wykres 1. Struktura akcji i głosów według stanu na dzień 21.03.2016 r. ....	11
Wykres 2. Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 21.03.2016 r. ....	11
Wykres 3. Kursy akcji ZPUE S.A. w okresie od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. ....	14
Wykres 4. Struktura zatrudnienia według stanowisk - według stanu na dzień 31.12.2015 r. ....	15
Wykres 5. Struktura zatrudnienia według wieku. ....	16
Wykres 6. Struktura zatrudnienia według wykształcenia. ....	17
Wykres 7. Struktura sprzedaży według grup odbiorców. ....	18
Wykres 8. Struktura asortymentowa ogółu sprzedaży w 2015 roku. ....	20
Wykres 9. Zmiany w strukturze sprzedaży Spółki. ....	21
Wykres 10. Struktura sprzedaży wyrobów według asortymentu. ....	21