



Kraków, 19.02.2016

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
wraz z raportem  
z badania sprawozdania finansowego  
na dzień 31.12.2015

**UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.**

Moniuszki 50, 31-523 Kraków

Tel.: +48 12 417 78 00 | Email: [biuro@uhy-pl.com](mailto:biuro@uhy-pl.com)

NIP: 677-227-28-88 | REGON: 120266794 | KRS: 0000418856

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS

Nr konta: ING Bank Śląski S.A. 26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Członek UHY International, sieci niezależnych firm audytorskich i konsultingowych

**Biuro w Warszawie** | Gdańska 45a, 01-633 Warszawa

**Biuro w Poznaniu** | Noskowskiego 2/3, 61-704 Poznań

**Biuro we Wrocławiu** | Jagiello 3/55, 50-201 Wrocław

**Biuro w Zabrzu** | Pawliczka 25, 41-800 Zabrze

[www.uhy-pl.com](http://www.uhy-pl.com)

**ZPUE S.A.**

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

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

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy*

**Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego firmy ZPUE S.A., z siedzibą we Włoszczowie, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015 r., jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

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

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

*Opinia*

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

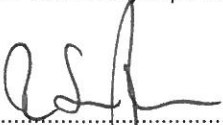
1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2015, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015;
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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

*Sprawozdanie z działalności Spółki*

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

  
.....  
dr Roman Seredyński  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10395  
przeprowadzający badanie w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
Nr 3115



Kraków, 19.02.2016



**ZPUE S.A.**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA  
DZIEŃ 31.12.2015**

## Spis treści

Strona

### 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2	Organy i uchwały Spółki	6
1.3	Kontrole podatkowe	8
1.4	Zatrudnienie	8
1.5	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	8
1.7	Dostępność danych i oświadczenia Spółki	8

### 2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	12
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	16
3.2	Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	17
3.3	Zdarzenia po dniu bilansowym	17
3.4	Wnioski z przeprowadzonego badania	18

## CZĘŚĆ OGÓLNA



# ECA

## 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1.1 Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

**ZPUE S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000052770. Rejestracji dokonano dnia 27.11.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 18.02.2016 z ostatnim wpisem z dnia 01.12.2015.

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

#### 1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Włoszczowa, 29-100, ul. Jędrzejowska 79C.

#### 1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest statut Spółki z dnia 22.10.1996, zawarty przed notariuszem Januszem Świdrem w kancelarii notarialnej w Jędrzejowie, pod sygnaturą akt Repertorium A 6499/96. Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

#### 1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Kielcach nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

**290780734**

#### 1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Jędrzejowie nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

**656-14-94-014**





## 1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja wyrobów betonowych budowlanych, z wyjątkiem budynków prefabrykowanych,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- produkcja masy betonowej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych - lokalnych,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

## 1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

## 1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 12.362.008,83. Składa się z 1400.001 akcji o wartości nominalnej PLN 8,83 każda.

Akcje w Spółce posiadają	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
KORONEA INVESTMENT S.à r.l.	700 352	6 184 108,16	50,03
MetLife PTE S.A.	214 970	1 898 185,10	15,35
Aviva Investors Poland TFI S.A.	90 515	799 247,45	6,47
Pozostali akcjonariusze	394 164	3 480 468,12	28,15
	1 400 001	12 362 008,83	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy Spółki.

### 1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

- Grupa Kapitałowa ZPUE S.A.

## 1.2 Organy i uchwały Spółki

### 1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Andrzej Grzybek	-	Prezes Zarządu	
Pan Mariusz Synowiec	-	Członek Zarządu	do 28.02.2015
Pan Krzysztof Jamróż	-	Członek Zarządu	od 01.03.2015
Pan Przemysław Kozłowski	-	Członek Zarządu	od 01.03.2015
Pan Tomasz Stępień	-	Członek Zarządu	od 01.03.2015

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

### 1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Bogusław Wypychewicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	
Pani Małgorzata Wypychewicz	-	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	
Pan Piotr Kukurba	-	Członek Rady Nadzorczej	
Pan Krzysztof Jamróż	-	Członek Rady Nadzorczej	do 28.02.2015
Pan Tomasz Stępień	-	Członek Rady Nadzorczej	do 28.02.2015
Pan Tomasz Gajos	-	Członek Rady Nadzorczej	od 01.03.2015
Pan Michał Wypychewicz	-	Członek Rady Nadzorczej	od 01.03.2015

### 1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokura została udzielona:

Pani Iwona Dobosz	-	prokura łączna	
Pani Katarzyna Kusa	-	prokura łączna	
Pani Jadwiga Zawisza	-	prokura łączna	
Pani Henryk Arkit	-	prokura łączna	
Pan Dariusz Górski	-	prokura łączna	
Pan Wojciech Pyka	-	prokura łączna	
Pan Stanisław Toborek	-	prokura łączna	
Pan Piotr Zawadzki	-	prokura łączna	
Pan Przemysław Kozłowski	-	prokura łączna	do 28.02.2015
Pan Maciej Naparty	-	prokura łączna	do 07.04.2015

### 1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

Dnia 15.06.2015

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014,
- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014,
- o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014,
- o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za rok obrotowy 2014,
- o rozdyponowaniu wypracowanego w 2014 roku zysku netto w wysokości 29.297.723,99 PLN w następujący sposób:
  - kwotę 16.308.011,61 PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki,
  - kwotę 12.989.712,38 PLN przeznaczyć na kapitał zapasowy,
- o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- o udzieleniu Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- w sprawie dokonania zmian w Statucie Spółki.

### 1.3 Kontrole podatkowe

Zgodnie z informacją Spółki w badanym okresie nie przeprowadzono kontroli podatkowych.

### 1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2015 średnio 1531 pracowników (w roku ubiegłym 1408 pracowników).

### 1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2015.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 25.06.2015 i Sądzie Rejonowym dnia 24.06.2015.

### 1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 10.07.2015 z Zarządem ZPUE S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora ZPUE S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 06.07.2015.

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

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu listopadzie 2015 i lutym 2016 i zakończono w dniu 19.02.2016.

### 1.7 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 19.02.2016 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2015 do dnia złożenia oświadczenia.

## ANALIZA FINANSOWA



## 2. ANALIZA FINANSOWA

### 2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2015 TPLN	%	31.12.2014 TPLN	%	31.12.2013 TPLN	%
Wartości niematerialne	16 127	3,4	14 954	3,4	13 342	3,4
Rzeczowe aktywa trwałe	160 478	33,8	149 750	34,3	150 291	38,3
Należności długoterminowe	235	0,0	82	0,0	79	0,0
Inwestycje długoterminowe	90 890	19,2	81 682	18,7	61 261	15,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 462	0,3	1 145	0,4	2 840	0,7
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>269 192</b>	<b>56,7</b>	<b>247 613</b>	<b>56,8</b>	<b>227 813</b>	<b>58,0</b>
Zapasy	46 159	9,7	25 446	5,8	30 985	7,9
Należności krótkoterminowe	142 300	30,0	150 833	34,5	117 918	30,2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 154	2,8	8 239	1,9	13 309	3,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 764	0,8	4 543	1,0	1 969	0,5
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>205 377</b>	<b>43,3</b>	<b>189 061</b>	<b>43,2</b>	<b>164 181</b>	<b>42,0</b>
<b>Aktywa</b>	<b>474 569</b>	<b>100,0</b>	<b>436 674</b>	<b>100,0</b>	<b>391 994</b>	<b>100,0</b>

Pasywa	31.12.2015 TPLN	%	31.12.2014 TPLN	%	31.12.2013 TPLN	%
Kapitał podstawowy	12 362	2,6	12 362	2,8	12 362	3,2
Zysk netto	32 511	6,9	29 298	6,7	49 934	12,7
Pozostałe kapitały	230 931	48,7	217 861	49,9	187 211	47,8
<b>Kapitał własny</b>	<b>275 804</b>	<b>58,2</b>	<b>259 521</b>	<b>59,4</b>	<b>249 507</b>	<b>63,7</b>
Rezerwy na zobowiązania	11 412	2,4	11 380	2,6	11 950	3,0
Zobowiązania długoterminowe	19 373	4,1	10 420	2,4	8 690	2,2
Zobowiązania krótkoterminowe	155 451	32,8	140 407	32,2	105 341	26,9
Rozliczenia międzyokresowe	12 529	2,5	14 946	3,4	16 506	4,2
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>198 765</b>	<b>41,8</b>	<b>177 153</b>	<b>40,6</b>	<b>142 487</b>	<b>36,3</b>
<b>Pasywa</b>	<b>474 569</b>	<b>100,0</b>	<b>436 674</b>	<b>100,0</b>	<b>391 994</b>	<b>100,0</b>

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

	2015 TPLN	2014/2015 %	2014 TPLN	2013/2014 %	2013 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	476 455	10,5	431 321	8,8	396 399
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	376 132	10,0	341 799	8,7	314 547
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>100 323</b>	<b>12,1</b>	<b>89 522</b>	<b>9,4</b>	<b>81 852</b>
Koszty sprzedaży	19 252	-6,3	20 556	23,2	16 680
Koszty ogólnego zarządu	41 354	6,7	38 777	14,0	34 017
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>39 717</b>	<b>31,6</b>	<b>30 189</b>	<b>-3,1</b>	<b>31 155</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 514	-21,1	8 255	-10,7	9 243
Pozostałe koszty operacyjne	3 299	11,5	2 958	-39,7	4 908
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>42 932</b>	<b>21,0</b>	<b>35 486</b>	<b>0,0</b>	<b>35 490</b>
Przychody finansowe	1 207	-59,3	2 964	-84,6	19 194
Koszty finansowe	3 540	-23,4	4 620	-2,1	4 718
<b>Wynik brutto</b>	<b>40 599</b>	<b>20,0</b>	<b>33 830</b>	<b>-32,3</b>	<b>49 966</b>
Podatek dochodowy	8 088	78,5	4 532	14 158,1	32
<b>Wynik netto</b>	<b>32 511</b>	<b>11,0</b>	<b>29 298</b>	<b>-41,3</b>	<b>49 934</b>

## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2015	2014	2013
Suma bilansowa	TPLN	474 569	436 674	391 994
Wynik finansowy netto	TPLN	32 511	29 298	49 934

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

#### Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	6,85	6,71	12,74
--	---	------	------	-------

#### Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	6,82	6,79	12,60
--	---	------	------	-------

#### Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	8,52	7,84	12,61
---	---	------	------	-------

#### Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	11,79	11,29	20,01
--	---	-------	-------	-------

### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

#### Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,32	1,35	1,56
--	--	------	------	------

#### Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,02	1,17	1,26
---	--	------	------	------

#### Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,08	0,06	0,13
---	--	------	------	------



		2015	2014	2013
<b>WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI</b>				
<b>Szybkość obrotu należnościami</b>				
$\frac{\text{Należności krótkoterminowe (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	112	114	104
<b>Szybkość obrotu zapasami</b>				
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	27	24	28
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA</b>				
<b>Ogólny poziom zadłużenia</b>				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	41,88	40,57	36,35
<b>Szybkość obrotu zobowiązaniami</b>				
$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	113	104	94
<b>Trwałość struktury finansowania</b>				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	64,60	64,42	68,92
<b>INNE WSKAŹNIKI</b>				
<b>Efektywna stopa podatku dochodowego</b>				
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	19,92	13,40	0,06
<b>EBIT (zysk operacyjny)</b>	TPLN	42 932	35 486	35 490
<b>EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)</b>	TPLN	58 274	51 005	47 833
<b>EAT (wynik finansowy)</b>	TPLN	32 511	29 298	49 934



### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analizie podlegały dane finansowe charakteryzujące Spółkę za trzy ostatnie lata obrotowe. Zachowano porównywalność danych za analizowane okresy.

W strukturze aktywów największy udział wykazują rzeczowe aktywa trwałe (33,8% sumy bilansowej), należności krótkoterminowe (30%) oraz inwestycje długoterminowe (19,2%). Wartość zapasów wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu o kwotę TPLN 20.713. Zwiększyło to udział tej pozycji w sumie bilansowej o 3,9 punktów procentowych. Analizując strukturę pasywów główne pozycje stanowią kapitały własne (58,2% sumy bilansowej) oraz zobowiązania krótkoterminowe (32,8%). W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego, wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o kwotę TPLN 15.044, przez co udział tej pozycji w bilansie wzrósł o 0,6 punktu procentowego.

Analizując rachunek zysków i strat zaobserwować można wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży jak i kosztów działalności operacyjnej. Przychody w badanym okresie rosły szybciej niż koszty, co spowodowało wzrost wyniku brutto ze sprzedaży, w porównaniu z rokiem ubiegłym o kwotę TPLN 10.801. W badanym okresie zmniejszeniu o 6,3% uległy koszty sprzedaży przy kosztach ogólnego zarządu wyższych o 6,7% w porównaniu do ubiegłego okresu sprawozdawczego. Wynik finansowy ze sprzedaży wykazał wzrost o TPLN 9.528 w stosunku do roku poprzedniego. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych przy równoczesnym wzroście wartości pozostałych kosztów operacyjnych wpłynął negatywnie na osiągnięty wynik na działalności operacyjnej. Wynik ze sprzedaży skorygowany o wynik na pozostałej działalności operacyjnej zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego o 21%. Zaobserwować można także spadek przychodów finansowych oraz spadek kosztów finansowych (odpowiednio o 59,3% oraz 23,4%). Opisanie zmiany wpłynęły na ukształtowanie się wyniku netto na poziomie wyższym od ubiegłorocznego uzyskując wartość TPLN 32.511.

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

	<u>TPLN</u>
wynik z działalności operacyjnej	39 717
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	3 215
wynik z działalności finansowej	-2 333
podatek dochodowy - część bieżąca	9 007
podatek dochodowy - część odroczone	<u>-919</u>
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	<u>32 511</u>

Wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości dodatnie i wszystkie zanotowały wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Głównym czynnikiem powodującym wzrost wskaźników rentowności było wykazanie zysku netto oraz wzrost wyniku ze sprzedaży.

Poziom wskaźników płynności I i II stopnia uległy nieznacznemu spadkowi w porównaniu z rokiem ubiegłym, natomiast wskaźniki III stopnia ukształtował się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż wskaźniki I i III stopnia kształtują się na poziomie minimalnie niższym niż ogólnie uznawany za optymalny.

Okres spływu należności krótkoterminowych w roku badanym minimalnie spadł z poziomu 114 dni w poprzednim roku do 112 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami krótkoterminowymi uległ wydłużeniu o 9 dni i ukształtował się na poziomie 113 dni. Nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów - o 3 dni w stosunku do roku poprzedniego, przyjmując w badanym okresie poziom 27 dni.

## CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego S.l.. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są usługowo przez podmiot do tego uprawniony, ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie. Umowa na prowadzenie ksiąg została zawarta w dniu 29.12.2006.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- systemu naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

### **3.2 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki**

#### **Informacje dodatkowe**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych (zwane dalej Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości).

#### **Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

#### **Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

#### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

#### **Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki**

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

### **3.3 Zdarzenia po dniu bilansowym**

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany. Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie nr 79 "Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego niewymagające dokonania korekt".

### 3.4 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy ZPUE S.A., z siedzibą we Włoszczowie stwierdza się, że:

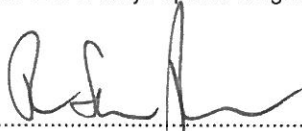
1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy ZPUE S.A. za rok obrotowy 2015 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 18 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.



.....  
dr Roman Seredyński  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10395  
przeprowadzający badanie w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
Nr 3115



Kraków, 19.02.2016

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015,
2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015,
3. Jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015,
4. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015,
5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015,
6. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015,
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia,
8. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki,

do których odnosimy raport i opinię.