



Kraków, 11.03.2016

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem
z badania skonsolidowanego
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

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

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A.

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

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZPUE S.A., z siedzibą we Włoszczowie, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Opinia

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

1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2015, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 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
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 10395
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Nr 3115



Kraków, 11.03.2016

Grupa Kapitałowa ZPUE S.A.

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



Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

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

2. ANALIZA FINANSOWA

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

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

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



CZĘŚĆ OGÓLNA



1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

ZPUE S.A.

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

ZPUE S.A.

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

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

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

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Kielcach nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

290780734

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Jędrzejowie nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

656-14-94-014

1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie Zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan Andrzej Grzybek	-	Prezes Zarządu	
Pan Mariusz Synowiec	-	Członek Zarządu	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.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej 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

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

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 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

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

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja 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.

1.2.3 Kapitał zakładowy

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

Struktura kapitału akcyjnego ZPUE S.A. na dzień sporządzenia raportu	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	100,00%

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

1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca:
 - ZPUE S.A.
- b) jednostki zależne:
 - ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
 - ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach,
 - ZPUE Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
 - ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
 - ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
 - ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
 - ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu,
 - ZPUE EOP Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu,
 - ZPUE Concrete Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
 - ZPUE Nord Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

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

Spółka nie włączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego danych pięciu niżej wymienionych Spółek zależnych, ze względu na ich nieistotny wpływ zarówno na skonsolidowany wynik finansowy jak i na skonsolidowaną sumę bilansową. Udział wymienionych poniżej podmiotów w sumie bilansowej oraz wyniku finansowym przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi odpowiednio 2,20% oraz 4,02%.

- Zawod blocznych kompletnych transformatorowych podstacji OOO w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska,
- Promysliennyje inwiesticji OOO w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska,
- OOO ZPUE Ukraina w Iwano-Frankowsku, Republika Ukrainy,
- ZPUE Trade, s.r.o w Ostrawie, Republika Czeska,
- ZPUE Balkani, EOOD w Sofii, Republika Bułgarii.

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2015.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 24.06.2015.

1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego 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 i kierującym badaniem jest dr Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395.

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 marcu 2016 i zakończono w dniu 11.03.2016.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 19.02.2016 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2015 do dnia złożenia oświadczenia.



1.6 Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych

Nazwy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii
ZPUE S.A.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Gliwice Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Katowice Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Silesia Sp. z o.o.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Holding Sp. z o.o.	UHY ECA Audyt (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Poles Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Tools Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń z objaśnieniem
ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE EOP Sp. z o.o.	ECA (nr ewid. 3115)	31.12.2015	bez zastrzeżeń
ZPUE Concrete Sp. z o.o.	nie poddano badaniu	31.12.2015	nie dotyczy
ZPUE Nord Sp. z o.o.	nie poddano badaniu	31.12.2015	nie dotyczy

ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2015 TPLN	%	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%
Wartości niematerialne	26 730	5,1	25 715	5,3	14 308	3,3
Rzeczowe aktywa trwałe	204 198	39,1	193 369	39,8	185 850	42,9
Należności długoterminowe	317	0,1	204	0,0	79	0,0
Inwestycje długoterminowe	15 457	3,0	10 278	2,1	16 058	3,7
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 066	2,1	10 625	2,2	12 971	3,0
AKTYWA TRWAŁE	257 768	49,4	240 191	49,4	229 266	52,9
Zapasy	57 433	11,0	34 745	7,2	40 392	9,4
Należności krótkoterminowe	179 056	34,2	191 822	39,5	140 907	32,6
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	23 863	4,5	13 782	2,8	18 451	4,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 705	0,9	5 173	1,1	2 830	0,7
AKTYWA OBROTOWE	265 057	50,6	245 522	50,6	202 580	47,0
AKTYWA	522 825	100,0	485 713	100,0	431 846	99,9

PASYWA	2015 TPLN	%	2014 TPLN	%	2013 TPLN	%
Kapitał własny przypisany do podmiotu	295 631	56,6	271 658	55,9	256 085	59,3
Kapitał podstawowy	12 362	2,4	12 362	2,5	12 362	2,9
Kapitał zapasowy	222 540	42,6	203 154	41,8	181 704	42,1
Kapitał z aktualizacji wyceny	20 513	3,9	20 432	4,2	20 368	4,7
Zysk netto	40 216	7,7	35 710	7,4	41 651	9,6
Kapitał mniejszości	176	0,0	167	0,0	152	0,0
Kapitał własny	295 807	56,6	271 825	55,9	256 237	59,3
Rezerwy na zobowiązania	17 580	3,4	18 322	3,8	15 740	3,6
Zobowiązania długoterminowe	19 960	3,8	10 624	2,2	8 938	2,1
Zobowiązania krótkoterminowe	176 429	33,7	170 596	35,1	133 858	31,0
Rozliczenia międzyokresowe	13 049	2,5	14 346	3,0	17 073	4,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	227 018	43,4	213 888	44,1	175 609	40,7
PASYWA	522 825	100,0	485 713	100,0	431 846	100,0

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2015 T PLN	%	2014 T PLN	%	2013 T PLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	584 470	7,4	544 197	13,4	479 717
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	458 038	6,1	431 666	15,5	373 849
Wynik brutto ze sprzedaży	126 432	12,4	112 531	6,3	105 868
Koszty sprzedaży	21 558	-4,0	22 453	23,3	18 204
Koszty ogólnego zarządu	56 445	6,4	53 070	15,2	46 055
Wynik ze sprzedaży	48 429	30,9	37 008	-11,1	41 609
Pozostałe przychody operacyjne	7 642	-21,1	9 689	12,3	8 625
Pozostałe koszty operacyjne	3 703	-3,0	3 819	-17,4	4 622
Wynik na działalności operacyjnej	52 368	22,1	42 878	-6,0	45 612
Przychody finansowe	1 354	-58,1	3 234	-6,7	3 466
Koszty finansowe	3 543	-29,8	5 044	-9,2	5 558
Wynik brutto	50 179	22,2	41 068	-5,6	43 520
Podatek dochodowy	9 951	86,3	5 341	187,3	1 859
Zyski (straty) mniejszości	12	-29,4	17	70,0	10
Zysk netto przypadający na Grupę	40 216	12,6	35 710	-14,3	41 651

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2015	2014	2013
Suma bilansowa	TPLN	522 825	485 713	431 846
Wynik finansowy netto	TPLN	40 216	35 710	41 651
Rentowność majątku ROA				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	7,69	7,35	9,64
Rentowność sprzedaży netto				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	6,88	6,56	8,68
Rentowność kapitału własnego ROE				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	14,18	13,53	17,52
Płynność I stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,50	1,44	1,51
Płynność II stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,18	1,24	1,21
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	110	106	96
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	68	68	65
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	31	27	34

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

W ramach analizy strukturalnej sprawozdania z sytuacji finansowej można stwierdzić, iż aktywa trwałe stanowią 49,4% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe 50,6%. Główną pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (39,1% sumy bilansowej), natomiast w aktywach obrotowych dominują należności krótkoterminowe stanowiące na dzień bilansowy 34,2%. Wartość należności krótkoterminowych kształtuje się na poziomie niższym o 5,3 punktu procentowego w stosunku do ubiegłego roku. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem zwiększył się o 0,7 p.p. i w roku badanym kształtował się na poziomie 56,6%. W badanym okresie zmniejszeniu uległ udział w sumie bilansowej zobowiązań krótkoterminowych z 35,1% w ubiegłym roku do poziomu 33,7% w badanym okresie.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży o 7,4%, jak i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 6,1%. Koszty sprzedaży w badanym okresie uległy zmniejszeniu o 4% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego, natomiast koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego o 6,4%. Wzrost przychodów ze sprzedaży, pomimo wzrostu wartości kosztów operacyjnych wpłynął na zwiększenie zysku ze sprzedaży z TPLN 37.008 w roku ubiegłym do TPLN 48.429 w badanym okresie, tj. o 30,9%. Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne charakteryzowały się tendencją spadkową w stosunku do poprzedniego okresu. W badanym okresie Grupa osiągnęła stratę z działalności finansowej w wysokości TPLN 2.189. Wynik z działalności operacyjnej w wysokości TPLN 52.368 korygowany jest o tę stratę oraz o podatek dochodowy i zyski mniejszości, dając tym samym zysk netto na koniec roku 2015 w kwocie TPLN 40.216.

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

	<u>TPLN</u>
Wynik z działalności operacyjnej	48 429
Wynik z działalności pozostałej operacyjnej	3 939
Wynik z działalności finansowej	-2 189
Podatek dochodowy - część bieżąca	-11 030
Podatek dochodowy - część odroczone	<u>1 079</u>
Wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	40 228
Wynik finansowy netto przypadający na udziały niekontrolujące	12
Wynik finansowy przypadający na grupę	<u>40 216</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 wyższego zysku netto oraz wzrost wyniku ze sprzedaży.

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

Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług uległ wydłużeniu ze 106 dni w roku ubiegłym do 110 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług pozostał na niezmiennym poziomie 68 dni. Cykl obrotu zapasami uległ wydłużeniu z 27 dni w roku 2014 do poziomu 31 dni w roku badanym.



CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU



3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

3.3 Metodologia konsolidacji

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

a) jednostka dominująca:

ZPUE S.A.

b) jednostki zależne:

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

3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

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

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



3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Informacja dodatkowa

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

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

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

3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany. Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki w notce nr 75 "Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego niewymagające dokonania korekt".

3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

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

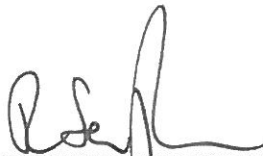
1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły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

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

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 20 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.



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



Kraków, 11.03.2016

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015
6. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
7. oraz Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej.

do których odnosimy raport i opinię,