



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

ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

WŁOSZCZOWA, SIERPIEŃ 2016 R.

SPIS TREŚCI

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ WSKAZANIEM ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI ZPUE S.A.	4
1.2 JEDNOSTKI ZALEŻNE – PREZENTACJE SPÓŁEK	6
1.2.1 ZPUE Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach	6
1.2.2 ZPUE Holding sp. z o.o. we Włoszczowie	7
1.2.3 ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie	7
1.2.4 ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu	8
1.2.5 ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu	8
1.3 INNE PODMIOTY ZALEŻNE – NIEOBJĘTE KONSOLIDACJĄ	9
1.4 UDZIAŁY W INNYCH PODMIOTACH	9
2. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A., W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	10
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2016 R., W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	10
4. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNAČNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO	10
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU, ODREBNI DLA KAŻEJ Z OSÓB	11
5.1 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH	11
5.2 AKCJE SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	12
6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:	12
A) POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM: PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA	12
B) DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM ŁĄCZNEJ WARTOŚCI POSTĘPOWAŃ ODREBNI W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI WRAZ ZE STANOWISKIEM EMITENTA W TEJ SPRAWIE ORAZ, W ODNIESIENIU DO NAJWIĘKSZYCH POSTĘPOWAŃ W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ I GRUPIE WIERZYTELNOŚCI – ZE WSKAZANIEM ICH PRZEDMIOTU, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA ORAZ STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA.....	12

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

Informacje zawarte w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2016 r. obejmują okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. i zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem 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. 2009, Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994, Nr 121, poz. 591, z późn. zm.) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2016 roku tworzyły spółki: ZPUE S.A., ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o. oraz podmioty zależne nieobjęte konsolidacją: spółka „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji), spółka „Promyszlennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje), Federacja Rosyjska, spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina), spółka ZPUE Trade, s.r.o. (ZPUE Trade), spółka ZPUE Balkani, EOOD (ZPUE Bałkany).

Dane sprawozdawcze Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2016 roku obejmują dane finansowe jednostki dominującej ZPUE S.A. oraz jej spółek zależnych: ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o.

1.1 Jednostka dominująca – prezentacja spółki ZPUE S.A.

Przedmiot działalności

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

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

Zgodnie z klasyfikacją przyjętej przez rynek regulowany Spółka zakwalifikowana jest do spółek z branży przemysłu elektromaszynowego.

Struktura władz

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

➤ Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPUE S.A.

➤ Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd ZPUE S.A. we Włoszczowie działał w następującym składzie:

- ✓ Prezes Zarządu – Andrzej Grzybek;
- ✓ Członek Zarządu – Tomasz Stępień;
- ✓ Członek Zarządu – Krzysztof Jamróz.

Zmiany w składzie Zarządu ZPUE S.A., które nastąpiły w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego raportu:

- ✓ W dniu 13 kwietnia 2016 roku Pan Przemysław Kozłowski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu ZPUE S.A. ze skutkiem na dzień 13 kwietnia 2016 roku (raport bieżący nr 8/2016).

➤ **Prokurenci**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku prokurentami ZPUE S.A. byli:

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w zakresie prokur.

Akcje, kapitał zakładowy

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

Tabela 1. Struktura akcji ZPUE S.A. według stanu na dzień publikacji

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

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

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

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

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

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

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

Dywidenda

- W dniu 4 kwietnia 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji w zakresie przeznaczenia części zysku za rok 2015 na dywidendę. Zgodnie z podjętą uchwałą, Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie części osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2015, tj. kwoty 20.114.014,32 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało wypłatę 14,32 zł. (słownie: czternaście złotych trzydzieści dwa grosze) na każdą akcję zwykłą oraz 14,98 zł. (słownie: czternaście złotych dziewięćdziesiąt osiem groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną (raport bieżący nr 7/2016).
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. w dniu 30 maja 2016 roku podjęło Uchwałę nr 9/05/2016 w przedmiocie przeznaczenia części zysku netto wypracowanego w roku 2015, tj. kwoty 20.117.014,33 zł. na wypłatę dywidendy akcjonariuszom ZPUE S.A., co oznaczało wypłatę 14,33 zł. (słownie: czternaście złotych trzydzieści trzy grosze) na każdą akcję zwykłą oraz

14,88 zł. (słownie: czternaście złotych osiemdziesiąt osiem groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną (raport bieżący nr 16/2016).

- Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w całości w dniu 20 czerwca 2016 roku. Prawo do dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje ZPUE S.A. w dniu 6 czerwca 2016 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.

Biegły rewident

W dniu 30 maja 2016 roku Rada Nadzorcza ZPUE S.A. Uchwałą nr 1/05/2016 dokonała wyboru biegłego rewidenta, tytułem przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r. oraz badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2016.

Podmiotem wybranym do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia badania sprawozdań rocznych została spółka BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000293339, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych (prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów) pod nr 3355.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie ze statutem Emitenta oraz obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

ZPUE S.A. dotychczas nie współpracowała ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa pomiędzy wskazanymi podmiotami została zawarta w dniu 6 czerwca 2016 roku na okres jednego roku. Strony Umowy ustaliły, że za przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok ZPUE S.A. zapłaci 42,5 tys. zł. netto, natomiast za przeprowadzenie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego: 31 tys. zł. netto. Umowa nie przewiduje wynagrodzenia za usługi doradztwa podatkowego lub usługi innego rodzaju.

1.2 Jednostki zależne – prezentacje spółek

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

Przedmiot działalności

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki ZPUE Silesia sp. z o.o. jest produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy ZPUE Silesia sp. z o.o. wynosi 46.540.300,00 zł. Wspólnikiem większościowym ZPUE Silesia sp. z o.o. jest spółka ZPUE S.A., posiadająca na dzień 30 czerwca 2016 r. 928.316 udziałów tejże spółki o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy.

Struktura władz

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

➤ **Rada Nadzorcza**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza ZPUE Silesia sp. z o.o. działała w następującym składzie:

- ✓ Prezes Rady Nadzorczej – Tomasz Stępień;
- ✓ Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej – Krzysztof Jamróz;
- ✓ Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Grzybek;
- ✓ Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Synowiec.

- Zarząd
Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd ZPUE Silesia sp. z o.o. działał w następującym składzie:
 - ✓ Prezes Zarządu – Jan Wiatowski.

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

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

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

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

Przedmiot działalności

ZPUE Holding sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000274469. Rejestracja spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 16.02.2007 r. Spółka prowadzi działalność usługową, w szczególności w zakresie: utrzymania ruchu elektrycznego, maszyn i/lub sieci komputerowej, usług kadrowo-płacowych, usług rachunkowo-księgowych.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki ZPUE Holding sp. z o.o. wynosi 52.500,00 zł. i dzieli się na 1050 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy. ZPUE S.A. posiada całość udziałów w kapitale zakładowym spółki ZPUE Holding sp. z o.o.

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Zarząd.

- ✓ Zarząd
Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd ZPUE Holding sp. z o.o. działał w następującym składzie:
 - ✓ Prezes Zarządu – Dalida Gepfert;
 - ✓ Członek Zarządu – Piotr Zawadzki;
 - ✓ Członek Zarządu – Iwona Dobosz.

1.2.3 ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie

Przedmiot działalności

ZPUE Nord sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000501272. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 12.03.2014 r. Jako podstawowy przedmiot działalności Spółki została wskazana produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej.

Kapitał zakładowy

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

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

➤ **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd Spółki ZPUE Nord sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- ✓ Prezes Zarządu – Andrzej Grzybek.

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

Przedmiot działalności

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

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

Kapitał zakładowy

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

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Zarząd.

➤ **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- ✓ Prezes Zarządu – Bogdan Słowik.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Struktura władz

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

➤ **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Zarząd ZPUE EOP sp. z o.o. działał w następującym składzie:

- ✓ Prezes Zarządu – Bogdan Słowik.

1.3 Inne podmioty zależne – nieobjęte konsolidacją

W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2016 r. nie zostały uwzględnione zagraniczne spółki zależne ZPUE S.A., w skład których na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodziły:

- **Spółka „Zawod blocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji)** w miejscowości Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska), zajmująca się w szczególności produkcją obudów betonowych oraz kompletnych stacji transformatorowych w obudowach betonowych. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a jej kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosił 10.000,00 rubli. Na koniec I półrocza 2016 r. ZPUE S.A. posiadała 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), zajmująca się w szczególności wynajmem nieruchomości, oraz utrzymaniem ruchu w spółce ZBKTP. Kapitał zakładowy tej spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosił 85.000.000,00 rubli. Na koniec I półrocza 2016 r. ZPUE S.A. posiadała 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), zajmująca się w szczególności 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), zajmująca się w szczególności 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), zajmująca się w szczególności 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, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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

1.4 Udziały w innych podmiotach

Na dzień 30 czerwca 2016 r. ZPUE S.A. posiada również 28 udziałów w Przedsiębiorstwie Produkcyjnym Aparatów i Konstrukcji Energetycznych ZMER Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, które uprawniają do oddania 28 głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co stanowi 3,92% ogólnej liczby głosów. Wskazana jednostka nie wchodzi jednak w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., zatem nie jest objęta konsolidacją.

2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności

- W dniu 7 kwietnia 2016 r. ZPUE S.A. podjęła uchwały o reorganizacji spółek rosyjskich poprzez połączenie spółki „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji) oraz spółki „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje). W dniu 29 lipca 2016 r. proces połączenia został zakończony i nastąpiło wykreślenie spółki „Promysliennyje inwiesticii” OOO (Przemysłowe Inwestycje) z rejestru. W wyniku połączenia majątek spółki „Promysliennyje inwiesticii” został przejęty przez spółkę „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji”.

Na dzień publikacji niniejszego raportu ZPUE S.A. posiada udział o wartości nominalnej 85.010.000,00 rubli, stanowiący 100% kapitału zakładowego spółki „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji) oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

- W dniu 19 maja 2016 r. pomiędzy ZPUE S.A. a Vilium Investments sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została zawarta umowa sprzedaży udziałów w spółce ZPUE Concrete sp. z o.o., będącej spółką zależną od ZPUE S.A. Na mocy przedmiotowej umowy spółka ZPUE S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce ZPUE Concrete sp. z o.o. (tj. 76 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy i łącznej wartości nominalnej 3 800,00 zł.) na rzecz spółki Vilium Investments sp. z o.o.

Z dniem dokonania przez ZPUE S.A. sprzedaży udziałów w spółce ZPUE Concrete sp. z o.o., podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. przestały również być spółki: ZPUE Tools sp. z o.o. i ZPUE Poles sp. z o.o., w których całościowe pakiety udziałów posiadała spółka ZPUE Concrete sp. z o.o. Jednocześnie w związku ze sprzedażą powyższych udziałów poza Grupą Kapitałową ZPUE S.A. znalazło się 50% udziałów w spółce ZPUE Gliwice sp. z o.o., należących do ZPUE Concrete sp. z o.o.

- W dniu 18 maja 2016 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie o wpisaniu w rejestrze przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego spółki ZPUE Holding sp. z o.o. z kwoty 104.950,00 zł. do kwoty 52.500,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, związane było z umową przeniesienia własności udziałów w spółce ZPUE Holding sp. z o.o. w celu ich umorzenia, zawartą w dniu 11 grudnia 2015 roku pomiędzy ZPUE Holding sp. z o.o. a ZPUE Concrete sp. z o.o. Na mocy powyższej 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 50,00 zł. i łącznej wartości nominalnej 52 450,00 zł.) celem ich umorzenia. W związku z umorzeniem przeniesionych udziałów i tym samym obniżeniem kapitału zakładowego spółki ZPUE Holding sp. z o.o., jedynym wspólnikiem tej spółki została ZPUE S.A.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych na 2016 r., w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka ZPUE S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2016 rok, odnoszących się do ZPUE S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej, zgodnie z przyjętą zasadą przedstawiania inwestorom wyłącznie rzeczywistych wyników finansowych osiągniętych przez spółki tworzące Grupę Kapitałową.

4. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Tabela 2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ZPUE S.A. według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Koronea Investment S.à r.l. (podmiotem dominującym wobec Koronea Investment S.à r.l. jest Koronea sp. z o.o. kontrolowana przez Bogusława Wypychewicza) ¹	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela	50,03%	1 100 352	61,13%
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (organ funduszy inwestycyjnych posiadających bezpośrednio akcje ZPUE S.A., tj.: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) ²	90 515 akcji zwykłych na okaziciela	6,46%	90 515	5,03%
MetLife PTE S.A. (podmiot zarządzający funduszem MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny) ³	214 970 akcji zwykłych na okaziciela	15,35%	214 970	11,94%
Pozostali akcjonariusze	394 164 akcji zwykłych	28,16%	394 164	21,90%
Razem	1 400 001 akcji	100%	1 800 001	100%

¹ stan na 16.04.2014 r.

² stan na 19.01.2015 r.

³ stan na 03.10.2014 r.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. od dnia 16 maja 2016 r.) do momentu publikacji niniejszego raportu, Emitent nie otrzymał od akcjonariuszy informacji o dokonanych zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

5.1 Akcje spółki będące w posiadaniu osób nadzorujących

Tabela 3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby nadzorujące według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16.05.2016 r., przedstawia tabela poniżej.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na dzień publikacji)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.05.2016 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 – Prezesa Rady Nadzorczej)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 600 352 akcji zwykłych na okaziciela
Michał Wypychewicz	411 akcji zwykłych	411 akcji zwykłych
Tomasz Gajos	-	-
Piotr Kukurba	-	-

5.2 Akcje spółki będące w posiadaniu osób zarządzających

Zmiany w stanie posiadania akcji, udziałów, przydzielonych akcji oraz uprawnień do ich nabycia (opcji) przez osoby zarządzające oraz prokurentów według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego oraz zmian w strukturze własności akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16.05.2016 r., przedstawiają tabele poniżej.

Tabela 4. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na dzień publikacji)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.05.2016 r.)
Andrzej Grzybek	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	1 000 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Stępień	1 024 akcji zwykłych na okaziciela	1 524 akcji zwykłych na okaziciela

Tabela 5. Akcje będące w posiadaniu prokurentów

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na dzień publikacji)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 16.05.2016 r.)
Piotr Zawadzki	3 000 akcji zwykłych na okaziciela	3 000 akcji zwykłych na okaziciela
Henryk Arkit	176 akcji zwykłych na okaziciela	176 akcji zwykłych na okaziciela
Dariusz Górski	299 akcji zwykłych na okaziciela	299 akcji zwykłych na okaziciela
Stanisław Toborek	343 akcji zwykłych na okaziciela	343 akcji zwykłych na okaziciela

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

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

Wobec ZPUE S.A. oraz pozostałych spółek wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej nie zostały wszczęte oraz nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, obejmujące swoim przedmiotem zobowiązania lub należności, których łączna wartość stanowiłoby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane przez Emitenta i jednostki od niego zależne są transakcjami typowymi i rutynowymi, ustanawianymi w oparciu o warunki rynkowe. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostki od niego zależne. Transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi zostały szczegółowo opisane w Notach nr 76-77 do Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz Notach nr 79-80 do Śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Informacje dotyczące zobowiązań z tytułu kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancji zostały zawarte w Nocie nr 41 do Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz Nocie nr 41 do Śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**Procesy połączeń w ramach Grupy Kapitałowej**

➤ 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). Ustalono, iż 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 posiadała na dzień podjęcia decyzji o połączeniu 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. postanowiła skupić stosowną liczbę akcji własnych na rynku celem wydania ich mniejszościowym 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 k.s.h. został uzgodniony i podpisany przez Zarządy łączących się spółek w dniu 29 stycznia 2016 r. (raporty bieżące: nr 3/2016, nr 5/2016).

W dniu 29 kwietnia 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. dokonał pierwszego zawiadomienia o zamiarze powyższego połączenia, natomiast w dniu 24 maja 2016 r. zostało opublikowane stanowisko Zarządu ZPUE S.A. odnośnie planowanego połączenia (raporty bieżące: nr 9/2016, nr 11/2016, nr 14/2016).

W dniu 30 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. podjęło Uchwałę nr 22/05/2016 w sprawie połączenia ZPUE S.A. oraz ZPUE Silesia sp. z o.o., wyrażając zgodę na plan połączenia (raport bieżący nr 15/2016).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższe połączenie nie zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

➤ 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 procedury obniżenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej stanowią 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 (Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS, wydał w dniu 18 maja 2016 r. postanowienie o zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego spółki ZPUE Holding sp. z o.o. do kwoty 52.500,00 zł.). 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 k.s.h., 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 29 kwietnia 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. dokonał pierwszego zawiadomienia o zamiarze powyższego połączenia, natomiast w dniu 24 maja 2016 r. zostało opublikowane stanowisko Zarządu ZPUE S.A. odnośnie planowanego połączenia (raporty bieżące: nr 9/2016, nr 11/2016, nr 13/2016).

W dniu 30 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZPUE S.A. podjęło Uchwałę nr 23/05/2016 w sprawie połączenia ZPUE S.A. oraz ZPUE Holding Sp. z o.o., wyrażającą zgodę na plan połączenia (raport bieżący nr 15/2016).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższe połączenie nie zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Strategia

➤ W dniu 24 marca 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie („Emitent”) przekazał do publicznej wiadomości informację o przyjęciu przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą Emitenta strategii działania na lata 2016 - 2020 („Strategia”), odnoszącej się do Emitenta oraz jego grupy kapitałowej („Grupa”). Strategia zakłada, iż w latach 2016 - 2020 Grupa będzie realizowała jednocześnie koncepcję wzrostu rentownych przychodów oraz koncepcję doskonałości operacyjnej i efektywności kosztowej. Realizacja polityki wzrostu rentownych przychodów ma przyczynić się do regularnego zwiększania przychodów ze sprzedaży przy zakładanych marżach, dedykowanych dla klientów z rynku krajowego i rynków zagranicznych. Realizacja polityki doskonałości operacyjnej i efektywności kosztowej ma natomiast spowodować poprawę efektywności w kluczowych procesach biznesowych oraz ciągłą optymalizację kosztów. W ramach przyjętego planu działania Emitent opracował główne założenia strategiczne, do których należą:

- ✓ wzrost bądź utrzymanie udziałów w rynku krajowym w segmencie elektroenergetyki i rozwój sprzedaży w segmencie przemysłu oraz innych wytypowanych segmentach,
- ✓ budowa znaczącej pozycji rynkowej na wybranych rynkach zagranicznych oraz rozwój sprzedaży eksportowej na innych rynkach zagranicznych,
- ✓ rozwój i wdrożenie nowoczesnych produktów, rozwiązań i technologii,
- ✓ konsolidacja i rozwój grupy kapitałowej,
- ✓ wysoka efektywność działania i doskonalenie zarządzania,
- ✓ doskonalenie kompetencji i rozwój kadr.

Emitent określił również zasadnicze cele ekonomiczne Grupy, jako:

- ✓ wzrost wartości firmy i rentowności kapitału zaangażowanego,
- ✓ osiągnięcie dynamiki rentownych przychodów ze sprzedaży,
- ✓ osiągnięcie planowanych zysków,
- ✓ utrzymanie bezpieczeństwa finansowego grupy.

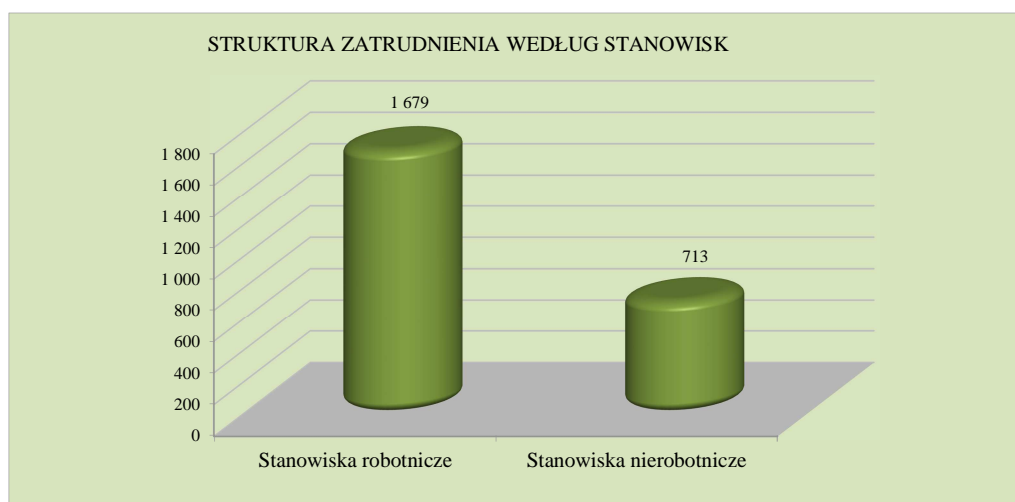
Informacja o przyjęciu Strategii ukazała się w raporcie bieżącym nr 6/2016.

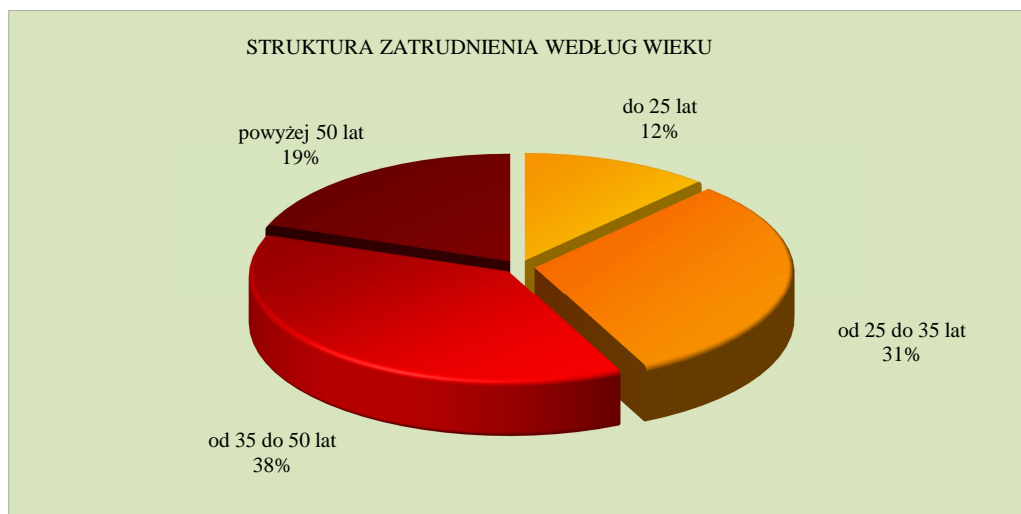
Zatrudnienie

Na dzień 30.06.2016 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zatrudnionych było 2 392 pracowników.

- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych – 1 679 osób,
- Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych – 713 osób.

Wykres 1. Struktura zatrudnienia według stanowisk - stan na dzień 30.06.2016 r.



Wykres 2. Struktura zatrudnienia według wieku - stan na dzień 30.06.2016 r.

Tabela 6. Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 30.06.2016 r.

Wiek pracowników	Liczba pracowników	Struktura %
do 25 lat	285	12%
od 25 do 35 lat	742	31%
od 35 do 50 lat	898	38%
powyżej 50 lat	467	19%
Ogółem	2 392	100%

Grupy odbiorców, źródła zaopatrzenia, uzależnienie od odbiorców i dostawców
Tabela 7. Prezentacja struktury oraz zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2016 r. w porównaniu z identycznym okresem w roku ubiegłym.

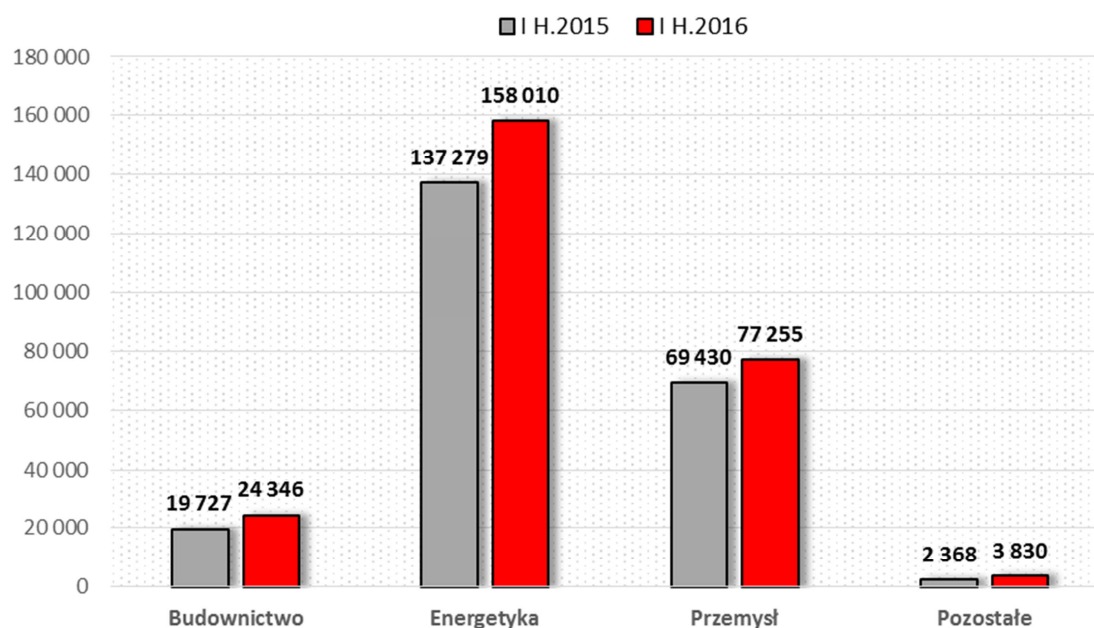
GRUPA ENERGETYCZNA						
w tys. zł	I H.2015	Struktura	I H.2016	Struktura	Zmiana struktury	Dynamika
Budownictwo	19 727	8,6%	24 346	9,2%	0,6%	23,4%
Energetyka	137 279	60,0%	158 010	60,0%	0,0%	15,1%
Przemysł	69 430	30,3%	77 255	29,3%	-1,0%	11,3%
Pozostałe	2 368	1,0%	3 830	1,5%	0,4%	61,7%
Sprzedaż razem	228 804	100,00%	263 441	100,00%		15,1%

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2016 według rynku zbytu dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła 233 395 tys. zł, co stanowiło około 88,6% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 30 045 tys. zł i stanowiła 11,4% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych oraz rozdzielnic średniego i niskiego napięcia na rynek: rosyjski, niemiecki, holenderski, węgierski, białoruski, słowacki, czeski, saudyjski, łotewski, rumuński, mołdawski, brazylijski, ukraiński, francuski, serbski, chiński.

W I półroczu 2016 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymania właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynkach krajów Unii Europejskiej.

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

Wykres 3. Struktura sprzedaży według grup odbiorców.



Znaczące umowy dla działalności Emitenta

- W dniu 23 maja 2016 r. podpisany został 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. (dalej „Emitent”) oraz jego spółki zależne, tj.: ZPUE Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ZPUE EOP Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu oraz ZPUE Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie (dalej „Spółki Zależne”), o której Emitent informował raportami bieżącymi: nr 3/2015, nr 11/2015.
Na mocy przedmiotowego aneksu przedłużono do dnia 31.05.2017 r. termin dostępności oraz całkowitej spłaty udzielonego kredytu. Równocześnie do dnia 31.05.2017 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, dotyczyły warunków nieodłączających od powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach (raport bieżący nr 12/2016).
- W dniu 27 czerwca 2016 r. podpisany został kolejny aneks do Umowy. Na mocy przedmiotowego aneksu podwyższono, w okresie do dnia 31 sierpnia 2016 r., limit kredytowy do kwoty 35.000.000,00 zł. Jednocześnie postanowiono, iż w okresie od dnia 1 września 2016 r. limit kredytowy będzie stanowiła ponownie kwota 30.000.000,00 zł. Pozostałe zmiany, które zostały wprowadzone do Umowy na mocy przedmiotowego aneksu, dotyczyły warunków nieodłączających od powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach (raport bieżący nr 20/2016).
Powyższa Umowa została uznana za znaczącą ze względu na kryterium wartości kapitałów własnych Emitenta.

Inne umowy

W dniu 24 sierpnia 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. zawarł umowę o dofinansowanie Projektu pt. „Nowoczesne Centrum Badawcze – klucz do rozwoju innowacji w ZPUE S.A.” w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w ramach Projektu wynosi 9.168.400,00 zł., przy czym kwota dofinansowania wynosi 3.003.940,00 zł. Celem planowanego do realizacji Projektu jest utworzenie Centrum Badawczego spółki ZPUE S.A., którego główna działalność polegać będzie na prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w przystosowanych do tego typu działalności pomieszczeniach przy zaangażowaniu posiadanej i planowanej do zatrudnienia wykwalifikowanej kadry oraz wykorzystaniu odpowiedniej infrastruktury technicznej. Zakończenie realizacji projektu jest planowane na miesiąc grudzień 2018 r.

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

10.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych

Skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2016 r. obejmują informacje finansowe jednostki dominującej oraz spółek zależnych: ZPUE Silesia Sp. z o.o., ZPUE Gliwice Sp. z o.o., ZPUE Katowice S.A., ZPUE Holding Sp. z o.o., ZPUE Nord Sp. z o.o., ZPUE Elektroinstal Sp. z o.o., ZPUE EOP Sp. z o.o. Pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałową ZPUE S.A. nie zostały objęte konsolidacją ze względu na niewielką ich istotność oraz trudności w uzyskaniu wiarygodnych danych finansowych.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. będące rezultatem prowadzonej działalności w I połowie 2016 roku przedstawiają się następująco:

- ✓ Aktywa trwałe na dzień 30.06.2016 r. wyniosły 262.797 tys. zł, oznacza to wzrost o 8,4% w porównaniu do danych z dnia 30.06.2015 r.
- ✓ Z kolei aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2016 r. wyniosły 237.780 tys. zł, co jest wartością wyższą o 3,0% w stosunku do danych z I półrocza 2015 roku.
- ✓ Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r. wyniósł 285.374 tys. zł., co oznacza wzrost o 7,7% w stosunku do I półrocza 2015 roku.
- ✓ Zobowiązania długoterminowe na dzień 30.06.2016 r. wzrosły do poziomu 20.963 tys. zł., co stanowi wzrost o 5.687 tys. zł., a dynamika wyniosła 37,2%, w porównaniu ze stanem z dnia 30.06.2015 r. Zdecydowanie wyższa kwota zobowiązań długoterminowych na dzień 30.06.2016 r. w stosunku do końca półrocza 2015, jest konsekwencją zwiększania poziomu finansowania działalności operacyjnej kredytem długoterminowym.
- ✓ Zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie zwiększyły się do kwoty 165.147 tys. zł, czyli o 2,2% w stosunku do stanu z 30.06.2015 roku.
- ✓ W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (41,5% sumy aktywów na 30.06.2016 r.), należności krótkoterminowe (27,8% sumy aktywów na 30.06.2016 r.) oraz zapasy (odpowiednio 14,3% sumy aktywów). Rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 6,2% w stosunku do stanu z 30.06.2015 r., należności krótkoterminowe na koniec porównywalnych okresów osiągnęły dynamikę 5,3%, co w porównaniu z dynamiką przychodów za ten sam okres, która wyniosła 15,1%, może wskazywać na krótszy cykl regulowania należności przez kontrahentów. Należy zwrócić uwagę również na fakt, iż w badanym okresie nastąpił wzrost poziomu zapasów o 24,4%. Jest to powiązane z w/w wzrostem poziomu przychodów, choć poziom zapasów wzrósł o wiele bardziej. W ten sposób z pewnością zapewniona jest ciągłość zarówno produkcji, jak i sprzedaży.
- ✓ Pozycjami o największym udziale w pasywach na 30.06.2016 r. były: kapitał własny oraz zobowiązania krótkoterminowe, z udziałem w pasywach na poziomie odpowiednio: 57,0% i 33,0%.
- ✓ Suma bilansowa na dzień 30.06.2016 r. wyniosła 500.577 tys. zł. Oznacza to wzrost o 5,8% w porównaniu z końcem I półrocza 2015 r.
- ✓ Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w I półroczu 2016 roku wzrosły do poziomu 263.441 tys. zł., tj. o 15,1% w porównaniu z I półroczem 2015.
- ✓ Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2016 wyniósł 210.991 tys. zł, czyli wzrósł o 15,8% w stosunku do stanu z 30.06.2015 r. Można więc mówić, o proporcjonalnym wzroście kosztów produkcji do wygenerowanych przychodów.
- ✓ Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 14.833 tys. zł i był wyższy o 12,7% w stosunku do wyniku na tej działalności z I półrocza 2015, natomiast rentowność sprzedaży na tym poziomie działalności w porównywalnych okresach była na zbliżonym poziomie (I półrocze 2015 – 5,8%; I półrocze 2016 – 5,6%).
- ✓ Wypracowany w I półroczu 2016 roku skonsolidowany zysk brutto osiągnął dynamikę 16,2% w porównaniu z identycznym okresem roku ubiegłego i wzrósł do poziomu 14.048 tys. zł. Rentowność brutto sprzedaży, zarówno po pierwszym półroczu 2015 i 2016, oscyluje w granicach 5,3%.
- ✓ Skonsolidowany zysk netto po pierwszych 6-ciu miesiącach bieżącego roku wyniósł 10.578 tys. zł. i był wyższy od porównywalnych danych z 2015 roku o 1.214 tys. zł., a więc o 13,0%, osiągając poziomy rentowności w granicach 4,0%.

10.2 Wskaźniki rentowności

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

Wskaźniki rentowności:

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

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

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

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

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

Wartość obliczonych na podstawie wyników finansowych Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. wskaźników rentowności wskazuje na utrzymanie poziomu wskaźników w I półroczu 2016 roku w porównaniu z danymi z roku ubiegłego. Możemy mówić o stabilizacji wypracowywanych zysków, które stanowią solidną podstawę do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

Tabela 8. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	3,71%	3,53%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,11%	1,98%
Rentowność sprzedaży brutto	5,33%	5,28%
Rentowność sprzedaży netto	4,02%	4,09%

10.3 Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

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

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

W I półroczu 2016 roku wskaźnik płynności bieżącej (1,44) pozostał praktycznie na poziomie z I półrocza 2015, natomiast minimalnemu pogorszeniu uległ wskaźnik szybkiej płynności: z poziomu 1,07 do poziomu 1,01. Wartości wskaźników znajdują się na poziomach, nie zagrażających terminowemu regulowaniu zobowiązań.

Tabela 9. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wskaźnik płynności bieżącej	1,44	1,43
Wskaźnik szybkiej płynności	1,01	1,07

10.4 Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

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

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

W I półroczu 2016 roku w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano delikatny spadek wskaźników zadłużenia aktywów oraz kapitału własnego w stosunku do tych prezentowanych w I półroczu 2015 roku. Mimo to, Grupa Kapitałowa utrzymuje równowagę między kapitałem własnym i obcym na bezpiecznym, wyrównanym poziomie.

Tabela 10. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,43	0,44
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,75	0,79

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

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

- ✓ koniunktura w branży elektroenergetycznej - w zależności od inwestycji prowadzonych przez zakłady energetyczne oraz inwestorów bezpośrednich jak również wykonawców robót energetycznych, 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.

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

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

12.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością spółek

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej ZPUE S.A. prowadzą 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 spółek z grupy kapitałowej ZPUE S.A. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży pierwszego kwartału kształtują się na stosunkowo niskim poziomie w porównaniu do wartości osiąganych w drugiej połowie roku.

W celu ograniczenia wskazanego ryzyka oferta produktowa spółek z grupy kapitałowej 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

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej ZPUE S.A. współpracują z wieloma podmiotami, o ugruntowanej pozycji na rynku, które dostarczają materiały i surowce. Wprowadzona polityka zaopatrzeniowa zakłada dywersyfikację dostawców, przy jednoczesnej minimalizacji kosztów zakupów. W oparciu o podobne zasady podejmowane są decyzje dotyczące wyboru dostawców usług. Współpraca nawiązywana jest z dostawcami, którzy po spełnieniu ściśle określonych wymogów umieszczani są na liście dostawców kwalifikowanych. Zasadą jest, że na każdy produkt/materiał/usługę spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej ZPUE S.A. posiadają nie mniej niż dwóch dostawców. Z głównymi dostawcami zawierane są 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 produktów spółek są bezpośrednio podmioty z branży elektroenergetycznej lub pośrednio hurtownie. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej naszych odbiorców może w pierwszej kolejności skutkować spadkiem poziomu inwestycji, co miałyby negatywny wpływ na popyt na wyroby

spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej 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 spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej 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 spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Ryzyko związane z zapasami i koniecznością ich przeszacowania

Grupa kapitałowa 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, pojawią 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

Skonsolidowane krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług wynoszą 123.532 tys. zł i stanowią ponad 24,7% sumy bilansowej - według stanu na dzień 30.06.2016 r.

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej ZPUE S.A. minimalizują ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalane dla każdego klienta limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. W całej grupie kapitałowej ZPUE S.A., zdolności płatnicze kontrahentów oraz terminowość spływu należności są monitorowane na bieżąco. 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 grupę kapitałową 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 spółek z grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej 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 instytucjach.

Ryzyko związane z ryzykiem utraty wyspecjalizowanej kadry pracowniczej

Nowoczesna technologia i zaawansowanie procesów produkcyjnych wymagają zatrudniania specjalistów z wysokimi kwalifikacjami niezbędnymi w branży elektroenergetycznej. Istnieje ryzyko okresowych lub trwałych problemów z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowników lub ich utraty, szczególnie w kontekście możliwości emigracji zarobkowej. Aby zapobiec tej sytuacji tworzymy aktywny program ścieżek karier dla młodych talentów, tworzone są systemy lojalnościowe, które ograniczają możliwość utraty najbardziej wartościowych pracowników. O skuteczności powyższych programów świadczy fakt, że nie odczuliśmy większego ubytku pracowników ani w momencie wejścia Polski do UE, ani po otwarciu niemieckiego rynku pracy dla obcokrajowców. W spółce funkcjonuje motywujący system rozwoju pracowników, który stanowi integralną część rozwoju organizacji. Dzięki awansom wewnętrznym spółka posiada stabilny fundament w postaci lojalnej, zaangażowanej i kompetentnej kadry pracowniczej.

Ryzyko związane z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej

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

Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań naszych pracowników lub osób trzecich

Produkty ZPUE S.A. są wykonywane z wykorzystaniem własnych technologii. Rynek ten cechuje się jednocześnie intensywną konkurencją. Przy takich uwarunkowaniach nie możemy definitywnie wykluczyć, że pomimo z jednej strony polityki kadrowej dążącej do naturalnego utożsamiania się pracowników ze Spółką, a z drugiej strony szeregu kontroli i zabezpieczeń dla zachowania w tajemnicy naszej myśli technicznej i działań w sferze zarządczej i handlowej, nie dojdzie do naruszenia interesów ZPUE S.A. przez pojedyncze osoby zatrudnione lub osoby trzecie pozostające w relacjach ze Spółką. Takie sytuacje mogłyby wyrządzić wymierne szkody finansowe. Ograniczeniu tego ryzyka sprzyja bardzo stabilny zespół pracowników, 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 przestoju 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 przestoju 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 przestoju, 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 wywarłoby niekorzystny wpływ na zainteresowanie naszymi produktami. Nasz wizerunek mógłby ucierpieć także, gdyby wykorzystywane w naszych produktach komponenty od kooperantów albo nowe, własne rozwiązania okazały się mniej niezawodne, niż wynika to z naszych wewnętrznych założeń lub testów dla tych komponentów.

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

Ryzyko producenckie odpowiedzialności za produkt

Ponosimy jako producent odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie naszych produktów, które następnie wprowadzane są do powszechnego użytku. Urządzenia elektroenergetyczne szczególnie podlegają rygorystycznej kontroli jakości określonej w Normach PN-EN, oraz są produkowane przy zapewnieniu Systemu Zarządzania Jakością w myśl normy ISO 9001, ISO 14000, ponieważ nie mogą stwarzać zagrożeń dla osób postronnych, a przede wszystkim powinny zapewnić odbiorcom z najwyższą niezawodnością ciągłe zasilanie energią elektryczną. 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 naruszenie 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, mogłoby 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 z automatycznym systemem załączania rezerwy, jednak podczas poważnych awarii w systemie elektroenergetycznym po stronie wysokiego napięcia 110 kV, przydział mocy jest ograniczony i uniemożliwia pracę ze 100% wydajnością. Konsolidacja spółek zmniejsza to ryzyko, pozwalając przenosić w razie awarii części produkcji do spółek tworzących Grupę Kapitałową. Jest to możliwe dzięki analogicznemu parkowi maszynowemu, a także zbliżonym kwalifikacjom pracowników biorących udział w procesie produkcji.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Pan Bogusław Wypychewicz posiada pośrednio 700 352 akcji ZPUE S.A., co stanowi łącznie 50,03% ogólnej liczby akcji oraz uprawnia do 1 100 352 głosów, co stanowi 61,13% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Oznacza to iż Pan Bogusław Wypychewicz ma znaczący wpływ na

działalność naszej Grupy Kapitałowej. Należy zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez WZA, a tym samym na działalność naszej Grupy.

12.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym

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

Wyniki i sytuacja finansowa Emitenta 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 spółek również dla odbiorców jej produktów. W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiąganych przez spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej 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.

12.3 Ryzyko finansowe działalności spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej ZPUE S.A.

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.
- **ryzyko kredytowe** – to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz spółek z grupy kapitałowej, może spowodować poniesienie przez nie 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 grupie kapitałowej funkcjonuje wiele mechanizmów ograniczających ten element ryzyka: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów, stosowanie limitów kredytowych, bieżący monitoring należności;
- **ryzyko płynności** – to ryzyko, że spółki z grupy kapitałowej mogą napotkać na trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Spółki z grupy kapitałowej dbają o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Po sporządzeniu budżetów, spółki z grupy kapitałowej występują do współpracujących z nią instytucji finansowych o przyznanie odpowiednich limitów kredytowych. W zakresie zewnętrznego finansowania grupa kapitałowa korzysta z kredytów. Służby finansowe na bieżąco monitorują sytuację finansową i płatniczą w spółkach grupy kapitałowej;
- **ryzyko rynkowe** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje następujące rodzaje ryzyka:
- **ryzyko walutowe** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ryzykiem tym objęte są szczególnie należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach obcych;
 - **ryzyko stopy procentowej** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Ryzyko dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych zaciągniętych przez spółkę;
 - **inne ryzyko cenowe** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszonymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej nie korzystają 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 skonsolidowany wynik finansowy, odstąpiono od zamieszczania analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej.

13. Oświadczenia Zarządu Emitenta

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.

- Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, jak również biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Włoszczowa, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Andrzej Grzybek

Krzysztof Jamróz

Tomasz Stępień