

Kraków, 15.03.2013

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2012

ECA Sreedyński i Wspólnicy Sp.k.
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków
tel.: +48 12 417 78 00, e-mail: biuro@ecaauxilium.pl
NIP: 677-227-28-88 | REGON: 120266794 | KRS: 0000418856
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS
Nr konta: ING Bank Śląski S.A. 26 1050 1285 1000 0023 0587 7686
www.ecaauxilium.pl

Biuro w Warszawie | ul. J. Kossaka 12/1, 01-576 Warszawa
Biuro w Poznaniu | ul. Noskowskiego 2/3a, 61-704 Poznań
Biuro we Wrocławiu | ul. W. Jagiełły 3/54, 50-201 Wrocław
Biuro w Zabrzu | ul. B. Hagera 41, 41-800 Zabrze
Biuro w Łodzi | ul. Łagiewnicka 54/56, 91-463 Łódź
Biuro w Białymostku-Białej | ul. Warszawska 153, 43-300 Białystok-Biała

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

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 31.12.2012 r., 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 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 wyrywkowy - 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 31.12.2012, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012,
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,
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

Kraków, 15.03.2013



Marcin Krupa
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 11142
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k.
Nr 3115

 **ECA Auxilium**

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k.
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków
tel. +48 12 417 78 00
NI 17227-28-88
REGON: 120266794
KRS: 0000418856



Grupa Kapitałowa ZPUE S.A.

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2012**

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	8
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	9
1.5	Przedmiot badania	9
1.6	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	15
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	16

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	19
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania	19
3.3	Metodologia konsolidacji	20
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	20
3.5	Konsolidacja kapitałów	20
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	21
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	21
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	22

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 15.03.2013 z ostatnim wpisem z dnia 11.02.2013. Zgodnie z informacją zarządu Spółki 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
Pan	Stanisław Toborek	-	Członek Zarządu

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

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zarządzie spółki.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan	Bogusław Wypychewicz	-	
Pani	Małgorzata Wypychewicz	-	
Pani	Henryka Grzybek	-	do 20.06.2012
Pani	Teresa Wypychewicz	-	do 20.06.2012
Pan	Czesław Wypychewicz	-	do 20.06.2012
Pan	Piotr Kukurba	-	od 20.06.2012
Pan	Krzysztof Jamróz	-	od 20.06.2012
Pan	Tomasz Stępień	-	od 20.06.2012

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

Pani	Katarzyna Kusa	-	prokura łączna	
Pani	Jadwiga Zawisza	-	prokura łączna	
Pan	Wojciech Pyka	-	prokura łączna	
Pan	Piotr Zawadzki	-	prokura łączna	
Pan	Henryk Arkit	-	prokura łączna	
Pani	Iwona Dobosz	-	prokura łączna	
Pan	Dariusz Górski	-	prokura łączna	od 05.04.2012
Pan	Krzysztof Prus	-	prokura łączna	od 30.11.2012
Pan	Jerzy Banyś	-	prokura łączna	do 16.02.2012
Pan	Krzysztof Jamróz	-	prokura łączna	do 19.06.2012
Pan	Tomasz Stępień	-	prokura łączna	do 19.06.2012
Pani	Aneta Lichosik	-	prokura łączna	do 30.11.2012

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 wyrobów betonowych budowlanych, z wyjątkiem budynków prefabrykowanych,
- produkcja budynków prefabrykowanych z betonu,
- produkcja masy betonowej,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,
- 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,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,

1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 12.362.000,00 (rok ubiegły 8.990.061,41). Składa się z 1.400.000 akcji o wartości nominalnej PLN 8,83 każda.

W dniu 10 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 5/10/2011 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Spółki serii F oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A oraz uchwałę nr 6/10/2011 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie której podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 3.532.000,00 PLN, poprzez emisję nie więcej niż 400.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii F o wartości nominalnej 8,83 PLN każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3.532.000,00 PLN. Zgodnie z treścią uchwały warrantów subskrypcyjne zostały zaoferowane KORONEA S.a.r.l. W dniu 14 listopada 2011 roku ZPUE S.A. i KORONEA S.a.r.l. zawarły umowę, na podstawie której 15 marca 2012 roku KORONEA objęła 381.873 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki, a cenę emisyjną objętych akcji pokryła wkładem niepieniężnym w postaci wszystkich posiadanych udziałów w spółkach ZPUE Poles Sp. z o.o., ZPUE TOOLS Sp. z o.o. oraz Elektromontaż-1 Katowice S.A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz związana z tym zmiana Statutu Spółki zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 22 lutego 2012.

Struktura kapitału akcyjnego ZPUE S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Koronea Investment S.a.r.l.	542 251	4 788 076,33	38,73
Koronea S.a.r.l.	140 001	1 236 208,83	10,00
Aviva Investors Poland S.A.	109 007	962 531,81	7,79
Małgorzata Wypychewicz	18 100	159 823,00	1,29
AMPILICO PTE S.A.	259 459	2 291 022,97	18,53
Pozostali akcjonariusze	331 182	2 924 337,06	23,66
	1 400 000	12 362 000,00	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie nastąpiły 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 wchodzące w skład grupy kapitałowej:

- ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach,
- ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach,
- ZPUE Poles Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie,
- ZPUE Tools Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie.

Spółka nie włączyła do sprawozdania skonsolidowanego danych 6, niżej wymienionych, spółek zależnych ze względu na ich nieistotny wpływ zarówno na skonsolidowany wynik finansowy, jak i skonsolidowaną sumę bilansową. Udział wymienionych poniżej podmiotów w sumie bilansowej oraz wyniku finansowym przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi odpowiednio 3,22% oraz 0,06%.

- ZPUE Ukraina Sp. z o.o. w Synelnykowie, Ukraina
- Promyshlennie Investitsii Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska
- Zavod BKTP Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska
- Spółka ZPUE Trade, s.r.o w Napajedla, Republika Czeska,
- ZPUE Balkani, EOOD w Sofii, Republika Bułgarii,
- ZPUE Usługi Sp. z o.o. z siedzibą we Włoszczowie, Polska

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k. oddział Zabrze. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20.06.2012.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 27.06.2012.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2818 z dnia 07.11.2012.

1.5 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 378.550;
- skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 29.375;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012 wykazujące całkowite inne dochody w wysokości TPLN 42.214;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 54.318;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 1.243;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 25.06.2012 z Zarządem ZPUE S.A.. Biegły rewident został wybrany na audytora ZPUE S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19.06.2012.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Katarzyna Szaruga, numer ewidencyjny 11048, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Marcin Krupa, numer ewidencyjny 11142.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Wspólnicy 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 lutym 2013 i zakończono w dniu 01.03.2013.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 15.03.2013 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2012 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2012 TPLN	%	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%
Wartości niematerialne	15 238,0	4,0	17 293,0	5,2	15 084,0	5,5
Rzeczowe aktywa trwałe	157 033,0	41,4	119 587,0	35,9	108 174,0	39,1
Należności długoterminowe	64,0	0,0	97,0	0,0	342,0	0,1
Inwestycje długoterminowe	23 282,0	6,2	23 097,0	6,9	10 764,0	3,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 728,0	0,5	758,0	0,2	718,0	0,3
Aktywa trwałe	197 345	52,1	160 832	48,2	135 082	48,9
Zapasy	40 824	10,8	39 910	12,0	28 288	10,2
Należności krótkoterminowe	126 549	33,4	116 556	35,0	110 447	40,0
Inwestycje krótkoterminowe	10 953	2,9	11 217	3,4	247	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	2 879	0,8	4 636	1,4	2 237	0,8
Aktywa obrotowe	181 205	47,9	172 319	51,8	141 219	51,1
Aktywa	378 550	100,0	333 151	100,0	276 301,0	100,0

PASYWA	2012 TPLN	%	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	219 268	57,9	164 950	49,5	144 969	52,5
Kapitał zakładowy	12 362	3,3	8 990	2,7	8 990	3,3
Kapitał zapasowy	166 263	43,9	101 722	30,5	87 174	31,6
Kapitał zapasowy (korekta kapitału)	-24 349	-6,4	-2 464	-0,7	-2 464	-0,9
Kapitał z aktualizacji wyceny	20 304	5,4	21 894	6,6	21 587	7,8
Pozostałe kapitały rezerwowe	936	0,2	936	0,3	936	0,3
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 377	3,8	14 314	4,3	14 145	5,1
Zysk (strata) netto	29 375	7,8	19 558	5,9	14 601	5,3
Kapitał mniejszości	202	0,1	10	0,0	9	0,0
Kapitał własny ogółem	219 470	58,0	164 960	49,5	144 978	52,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 871	3,4	8 607	2,6	8 493	3,1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 821	0,5	697	0,2	1 048	0,4
Pozostałe rezerwy	617	0,2	252	0,1	305	0,1
Zobowiązania długoterminowe	10 240	2,7	21 050	6,3	5 233	1,9
Zobowiązania krótkoterminowe	114 495	30,2	131 071	39,3	109 584	39,6
Rozliczenia międzyokresowe	19 036	5,0	6 514	2,0	6 660	2,4
Zobowiązania i rezerwy	159 080	42,0	168 191	50,5	131 323	47,5
Pasywa	378 550	100,0	333 151	100,0	276 301	100,0

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2012 TPLN	%	2011 TPLN	%	2010 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	454 262	19,1	381 399	22,9	310 296
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	354 848	15,2	307 983	23,4	249 655
Wynik brutto ze sprzedaży	99 414	35,4	73 416	21,1	60 641
Koszty sprzedaży	19 274	28,2	15 037	20,7	12 460
Koszty ogólnego zarządu	42 738	28,3	33 312	9,0	30 572
Wynik ze sprzedaży	37 402	49,2	25 067	42,4	17 609
Pozostałe przychody operacyjne	7 574	29,4	5 852	1,9	5 744
Pozostałe koszty operacyjne	3 816	-14,2	4 448	27,4	3 491
Wynik na działalności operacyjnej	41 160	55,5	26 471	33,3	19 862
Przychody finansowe	7 867	54,3	5 098	23,1	4 140
Koszty finansowe	10 670	62,7	6 559	17,9	5 562
Zysk brutto	38 357	53,4	25 010	35,6	18 440
Podatek dochodowy	8 959	64,4	5 451	42,0	3 839
Zyski (straty) mniejszości	23	2 200,0	1	n/d	0
Zysk netto Grupy	29 375	50	19 558	34	14 601



2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2012	2011	2010
Suma bilansowa	TPLN	378 550	333 151	276 301
Wynik finansowy netto	TPLN	29 375	19 558	14 601
Rentowność majątku ROA				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	7,76	5,87	5,28
Rentowność sprzedaży netto				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	6,47	5,13	4,71
Rentowność kapitału własnego				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	15,29	12,62	10,07
Płynność I stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,58	1,31	1,29
Płynność II stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,23	1,01	1,03
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	93	101	119
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	68	75	77
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	35	35	35



2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż aktywa trwałe stanowią 52,1% majątku Grupy, natomiast aktywa obrotowe 47,9%. Główną pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (41,4%), natomiast w aktywach obrotowych dominują należności krótkoterminowe stanowiące na dzień bilansowy 33,4% sumy bilansowej. Wartość należności krótkoterminowych kształtuje się na poziomie niższym o 1,6 p.p. w stosunku do ubiegłego roku. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż w badanym okresie nastąpiło wniesienie do spółki udziałów w jednostkach ZPUE Katowice S.A., ZPUE Poles Sp. z o.o. oraz ZPUE Tools Sp. z o.o., które w badanym okresie objęte zostały konsolidacją. Wpłynęło to na zmianę wartości poszczególnych pozycji sprawozdania oraz sumy bilansowej. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem zwiększył się o 3 punkty procentowe i w roku badanym ukształtował się na poziomie 58%. W badanym okresie zmniejszeniu uległ udział zobowiązań krótkoterminowych z 39,3% w ubiegłym roku do poziomu 30,2% w badanym okresie.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży o 19,1%, jak i kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 15,2%. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego odpowiednio o 28,2% oraz 28,3%. Szybszy wzrost przychodów operacyjnych niż kosztów operacyjnych wpłynął na zwiększenie zysku ze sprzedaży z TPLN 25.067 w roku ubiegłym do TPLN 37.402 w badanym okresie, tj. o 49,2%. Pozostałe przychody operacyjne charakteryzowały się tendencją wzrostową w stosunku do poprzedniego okresu przy malejących pozostałych kosztach operacyjnych. W związku z tym wpływ na wynik finansowy skutków operacji zaklasyfikowanych do pozostałej działalności operacyjnej wynosi TPLN 3.758 i jest wyższy od wpływu na wynik finansowy roku ubiegłego o TPLN 2.354. Wpłynęło to na osiągnięcie zysku z działalności operacyjnej w roku 2012 na poziomie TPLN 41.160. Wynik finansowy z działalności operacyjnej korygowany jest o stratę z działalności finansowej, podatek dochodowy oraz zyski mniejszości dając na koniec roku zysk netto w kwocie TPLN 29.375.

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

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	37 402
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	3 758
wynik z działalności finansowej	-2 803
podatek dochodowy - część bieżąca	-7 230
podatek dochodowy - część odroczone	-1 729
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	29 398
wynik finansowy netto przypadający na udziały niekontrolujące	23
wynik finansowy przypadający na grupę	29 375





Wskaźniki płynności I i II stopnia ukształtowały się na poziomie minimalnie wyższym od ubiegłorocznego. Przy ocenie wskaźników płynności należy uwzględnić nie wykorzystane przez spółkę limity kredytowe, szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym w pkt. "kredyty długoterminowe" i "kredyty krótkoterminowe".

Wyższy wynik finansowy osiągnięty przez Grupę w badanym okresie wpłynął na poprawę rentowności grupy i spowodował wzrost wszystkich wskaźników rentowności.

Okres spływu należności uległ skróceniu z 101 dni w roku ubiegłym do 93 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami również uległ skróceniu z 75 dni w ubiegłym okresie do 68 dni w badanym okresie. Cykl obrotu zapasami nie uległ zmianom w badanym okresie i wynosi 35 dni.



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.

– ZPUE Katowice S.A.

– ZPUE Poles Sp. z o.o.

– ZPUE Tools Sp. z o.o.

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

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 została opracowana 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.



3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

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

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 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 2012 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 22 strony podpisane przez biegłego rewidenta.

Kraków, 15.03.2013



.....
Marcin Krupa
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 11142
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.
Nr 3115

 **ECA Auxilium**

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. k.
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków
tel. +48 12 417 78 00
NIP 772272888
REGON: 120266794
KRS: 0000418856

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2012
2. Skonsolidowany jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012
5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012
6. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

do których odnosimy raport i opinię,

7. oraz Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej.
-