

**ZPUE S.A.**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011**

## Spis treści

Strona

### 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2	Organy i uchwały Spółki	6
1.3	Kontrole podatkowe	8
1.4	Zatrudnienie	8
1.5	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6	Przedmiot badania	9
1.7	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	9
1.8	Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

### 2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	15

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	18
3.2	Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	19
3.3	Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i	26
3.4	Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	27
3.5	Zdarzenia po dniu bilansowym	27
3.6	Wnioski z przeprowadzonego badania	28

## CZĘŚĆ OGÓLNA

## **1.1 Dane identyfikujące Spółkę**

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

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

**ZPUE S.A.**

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000052770. Rejestracji dokonano dnia 27.11.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 19.01.2012 z ostatnim wpisem z dnia 08.09.2011.

Dnia 19.10.2011 Spółka wniosła do Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż PLN 3.532.000,00 poprzez emisję nie więcej niż 400.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii F, o wartości nominalnej PLN 8,83 zgodnie z uchwałą nr 6/10/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10.10.2011. Zgodnie z informacją Zarządu, prócz wymienionego wyżej, nie wystąpiły kolejne wydarzenia wymagające wpisu do KRS.

### **1.1.2 Siedziba Spółki**

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

### **1.1.3 Statut**

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

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

### **1.1.4 Numer statystyczny (REGON)**

Urząd Statystyczny w Kielcach nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

**290780734**

### **1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)**

Urząd Skarbowy w Jędrzejowie nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

**656-14-94-014**

#### 1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- produkcja 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,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

#### 1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### 1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 8.990.061,41. Składa się z 1.018.127 akcji o wartości nominalnej PLN 8,83 każdy.

Akcje w Spółce posiadają	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Bogusław Wypychewicz	67 584	596 766,72	6,64
Małgorzata Wypychewicz	55 905	493 641,15	5,49
KORONEA S.a r.l	507 990	4 485 551,70	49,89
Aviva Investors Poland S.A.	109 007	962 531,81	10,71
Pozostali akcjonariusze	277 641	2 451 570,03	27,27
	1 018 127	8 990 061,41	100%

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

### **1.1.9 Lista podmiotów powiązanych**

- KORONEA S.a r.l z siedzibą w Luksemburgu,
- ZPUE Gliwice Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, Polska
- ZPUE Ukraina Sp. z o.o. w Synelnykowie, Ukraina
- Promyshlennne Investitsii Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska
- Zavod BKTP Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska

## **1.2 Organy i uchwały Spółki**

### **1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo**

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan	Andrzej Grzybek	-	Prezes Zarządu
Pan	Mariusz Synowiec	-	Członek Zarządu
Pan	Stanisław Toborek	-	Członek Zarządu

Współdziałanie dwóch Członków Zarządu lub jednego Członka Zarządu i Prokurenta, względnie jednego Członka Zarządu i Pełnomocnika.

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

### **1.2.2 Rada Nadzorcza**

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pani	Henryka Grzybek
Pani	Teresa Wypychewicz
Pani	Małgorzata Wypychewicz
Pan	Bogusław Wypychewicz
Pan	Czesław Wypychewicz

### 1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokura została udzielona:

Pan	Piotr Zawadzki	-	prokura łączna	
Pani	Katarzyna Kusa	-	prokura łączna	
Pani	Iwona Dobosz	-	prokura łączna	
Pan	Henryk Arkit	-	prokura łączna	
Pan	Krzysztof Jamróz	-	prokura łączna	
Pan	Tomasz Stępień	-	prokura łączna	
Pan	Jerzy Banyś	-	prokura łączna	od 14.02.2011
Pani	Jadwiga Zawisza	-	prokura łączna	od 26.10.2011
Pan	Wojciech Pyka	-	prokura łączna	od 26.10.2011
Pani	Aneta Lichosik	-	prokura łączna	od 30.12.2011
Pan	Krzysztof Prus	-	prokura łączna	do 30.12.2011
Pan	Kazimierz Grabiec	-	prokura łączna	do 25.07.2011

### 1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 30.06.2006

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 01.01.2010 - 31.12.2010,
- o zatwierdzeniu sprawozdania z działalności Zarządu za rok obrotowy 2010,
- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 01.01.2010 - 31.12.2010,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010,
- o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010,
- o udzieleniu Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości PLN 14.204.105,82 na kapitał zapasowy,

- w sprawie zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części w zakresie hipotek na nieruchomościach stanowiących własność Spółki oraz zastawu rejestrowego na środkach trwałych Spółki do łącznej kwoty zastawu PLN 40.000.000,00.

dnia 10.10.2011

- 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,
- w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru akcji serii F, zmiany Statutu Spółki, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do akcji serii F, dematerializacji akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym,
- w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki serii A oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu.

### **1.3 Kontrole podatkowe**

Kontrole w zakresie czynności sprawdzenia prawidłowości i rzetelności transakcji handlowych. Nie stwierdzono nieprawidłowości.

### **1.4 Zatrudnienie**

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 1103 pracowników (w roku ubiegłym 1086 pracowników).

### **1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez ECA Sereński i Partnerzy Sp. z o.o. oddział w Zabrzu. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2011.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 11.07.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 19.07.2011.

Sprawozdanie finansowe zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Do dnia wydania opinii sprawozdanie nie zostało opublikowane.



## 1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą PLN 321.573.366,87,
- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości PLN 18.025.517,61,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie PLN 18.025.517,61;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę PLN 18.332.662,61,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę PLN 10.942.141,44,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające;

## 1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. 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 05.07.2011 z Zarządem ZPUE S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora ZPUE S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27.06.2011.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Roman Seredyński, numer ewidencyjny 10395, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Marcin Krupa, numer ewidencyjny 11142.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu listopadzie 2011 oraz lutym 2012 i zakończono w dniu 17.02.2012.

## 1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 17.02.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

## **ANALIZA FINANSOWA**

## 2. ANALIZA FINANSOWA

### 2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2011 TPLN	%	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	17 291,0	5,4	15 075,9	5,6	13 488,4	5,9
Rzeczowe aktywa trwałe	105 474,9	32,8	94 131,3	35,1	90 168,4	39,3
Należności długoterminowe	97,5	0,0	341,6	0,1	442,9	0,2
Inwestycje długoterminowe	35 215,6	10,9	22 882,2	8,5	10 900,8	4,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	723,5	0,2	677,0	0,3	539,5	0,1
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>158 802,5</b>	<b>49,3</b>	<b>133 108,0</b>	<b>49,6</b>	<b>115 540,1</b>	<b>50,3</b>
Zapasy	35 264,0	11,0	24 975,7	9,3	22 390,0	9,8
Należności krótkoterminowe	111 770,2	34,8	107 755,7	40,2	89 095,3	38,8
Inwestycje krótkoterminowe	11 159,7	3,5	230,6	0,1	197,8	0,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 577,0	1,4	2 185,9	0,8	2 210,2	1,0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>162 770,9</b>	<b>50,7</b>	<b>135 147,9</b>	<b>50,4</b>	<b>113 893,3</b>	<b>49,7</b>
<b>Aktywa</b>	<b>321 573,4</b>	<b>100,0</b>	<b>268 255,9</b>	<b>100,0</b>	<b>229 433,3</b>	<b>100,0</b>
<b>Pasywa</b>	<b>321 573,4</b>	<b>100,0</b>	<b>268 255,9</b>	<b>100,0</b>	<b>229 433,3</b>	<b>100,0</b>
Kapitał podstawowy	8 990,1	2,8	8 990,1	3,4	8 990,1	3,9
Zysk netto	18 025,5	5,6	14 331,6	5,3	10 141,6	4,4
Pozostałe kapitały	138 480,2	43,1	123 841,4	46,2	112 132,6	49,0
<b>Kapitał własny</b>	<b>165 495,8</b>	<b>51,5</b>	<b>147 163,1</b>	<b>54,9</b>	<b>131 264,3</b>	<b>57,3</b>
Rezerwy na zobowiązania	8 126,5	2,4	8 447,1	3,1	7 658,9	3,3
Zobowiązania długoterminowe	20 772,2	6,5	4 840,0	1,8	6 048,9	2,6
Zobowiązania krótkoterminowe	121 121,3	37,7	101 744,5	37,9	77 988,9	34,0
Rozliczenia międzyokresowe	6 057,6	1,9	6 061,2	2,3	6 472,3	2,8
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>156 077,6</b>	<b>48,5</b>	<b>121 092,8</b>	<b>45,1</b>	<b>98 169,0</b>	<b>42,7</b>
<b>Pasywa</b>	<b>321 573,4</b>	<b>100,0</b>	<b>268 255,9</b>	<b>100,0</b>	<b>229 433,3</b>	<b>100,0</b>

### Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2011 TPLN	2010/2011 %	2010 TPLN	2009/2010 %	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	356 856,9	23,5	288 848,0	9,3	264 385,3
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	290 269,5	24,6	232 979,7	6,6	218 575,0
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>66 587,4</b>	<b>19,2</b>	<b>55 868,3</b>	<b>22,0</b>	<b>45 810,3</b>
Koszty sprzedaży	14 219,0	21,4	11 714,0	9,3	10 714,1
Koszty ogólnego zarządu	29 433,9	9,2	26 953,0	15,8	23 286,3
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>22 934,5</b>	<b>33,3</b>	<b>17 201,3</b>	<b>45,7</b>	<b>11 809,9</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5 605,1	6,8	5 249,2	11,3	4 715,1
Pozostałe koszty operacyjne	4 409,7	30,3	3 384,8	45,3	2 329,1
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>24 129,9</b>	<b>26,6</b>	<b>19 065,7</b>	<b>34,3</b>	<b>14 195,9</b>
Przychody finansowe	5 400,5	26,1	4 281,7	60,7	2 664,3
Koszty finansowe	6 455,3	22,0	5 289,4	43,1	3 696,7
<b>Wynik brutto</b>	<b>23 075,1</b>	<b>27,8</b>	<b>18 058,0</b>	<b>37,2</b>	<b>13 163,5</b>
Podatek dochodowy	5 049,6	35,5	3 726,4	78,1	2 092,6
<b>Wynik netto</b>	<b>18 025,5</b>	<b>25,8</b>	<b>14 331,6</b>	<b>41,3</b>	<b>10 141,6</b>

## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010
<b>Suma bilansowa</b>	TPLN	321 573,4	268 255,9
<b>Wynik finansowy netto</b>	TPLN	18 025,5	14 331,6

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

#### Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	6,11	5,76
--	---	------	------

#### Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	5,05	4,96
--	---	------	------

#### Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	6,43	5,96
---	---	------	------

#### Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	11,53	10,29
--	---	-------	-------

### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

#### Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,34	1,27
--	------	------

#### Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,05	1,02
---	------	------

#### Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,09	0,00
---	------	------

2011 2010

## WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

### Szybkość obrotu należnościami

$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	105	115
--	-----	-----	-----

### Szybkość obrotu zapasami

$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	38	37
--	-----	----	----

## WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

### Ogólny poziom zadłużenia

$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	48,54	45,14
---	---	-------	-------

### Szybkość obrotu zobowiązaniami

$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	89	89
---	-----	----	----

### Trwałość struktury finansowania

$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	58,11	57,03
---	---	-------	-------

## INNE WSKAŹNIKI

### Efektywna stopa podatku dochodowego

$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	21,88	20,64
--	---	-------	-------

EBIT (zysk operacyjny) 22 934 482,63 17 201 310,16

EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją) 32 806 400,26 26 311 116,40

EAT (wynik finansowy) 18 025 517,61 14 331 617,98

### 2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

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

W ramach analizy strukturalnej stwierdzić można, iż główną pozycję aktywów stanowią należności krótkoterminowe oraz rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem w roku badanym wynosi odpowiednio 34,8% oraz 32,8%. W stosunku do roku poprzedniego udział należności krótkoterminowych w sumie bilansowej zmniejszył się o 5,4 p.p., natomiast ich bilansowa wartość netto zwiększyła się o PLN 4.014.528,61. Wartość bilansowa netto rzeczowych aktywów wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu o PLN 11.343.620,37. Na dzień bilansowy udział kapitałów własnych w pasywach ogółem wynosił 51,5% i w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o kwotę PLN 18.332.662,61. Największą pozycję pasywów w badanym roku stanowiły pozostałe kapitały oraz zobowiązania krótkoterminowe. Udział zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do roku poprzedniego zmniejszył się o 0,2 p.p. Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki w badanym okresie zwiększył się z 45,14% w roku ubiegłym do 48,54% w roku badanym.

Analizując rachunek zysków i strat zaobserwować można wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży jak i kosztów działalności operacyjnej. Przychody w badanym okresie zwiększały się wolniej niż koszty, jednak w ujęciu globalnym wynik brutto ze sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrósł o 19,2% tj. kwotę PLN 5.733.172,47. W badanym okresie zwiększeniu o 21,4% uległy koszty sprzedaży przy kosztach ogólnego zarządu wyższych o 9,2% w porównaniu do ubiegłego okresu. Wynik finansowy na sprzedaży wykazał wzrost o 33,3% w stosunku do roku poprzedniego. Pozostałe przychody operacyjne rosły w tempie wolniejszym niż pozostałe koszty operacyjne wpływając negatywnie na osiągnięty wynik na działalności operacyjnej. Wynik ze sprzedaży skorygowany o wynik na pozostałej działalności operacyjnej wykazał wzrost o 26,6%. W segmencie działalności finansowej spółka uzyskała stratę. Zaobserwować jednak należy szybszy wzrost przychodów niż kosztów finansowych (odpowiednio o 26,1% oraz 22%). Opisane zmiany wpłynęły na ukształtowanie się wyniku netto na poziomie wyższym od ubiegłorocznego uzyskując wartość PLN 18.025.517,61.

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

	PLN
wynik z działalności operacyjnej	22 934 482,63
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	1 195 400,84
wynik z działalności finansowej	-1 054 764,86
podatek dochodowy - część bieżąca	-4 735 179,00
podatek dochodowy - część odroczone	-314 422,00
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	18 025 517,61

Wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości dodatnie. Jednocześnie wszystkie wskaźniki rentowności zanotowały wzrost w stosunku do roku poprzedniego na co zdecydowany wpływ ma osiągnięty zysk netto na poziomie wyższym o 25,8% niż w roku ubiegłym.

Wskaźniki płynności I, II oraz III stopnia ukształtowały się na poziomie minimalnie wyższym od ubiegłorocznego. Należy zwrócić uwagę na wskaźnik płynności 3 stopnia, którego wartość kształtuje się znacznie poniżej progu uznawanego za optymalny. Może to wskazywać na występowanie braku płynności natychmiastowej.

Okres spływu należności uległ skróceniu z 115 dni w roku ubiegłym do 105 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami pozostał na niezmienionym poziomie w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 89 dni. Nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów - o 1 dzień w stosunku do roku poprzedniego.



## **CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 03.01.2011. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

#### 3.2.1 Wartości niematerialne i prawne

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są głównie licencje, oprogramowanie komputerowe oraz koszty prac rozwojowych.

#### 3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 30.09.2008. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2011 PLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym PLN	Zmniejszenia w roku badanym PLN
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	5 399 428,00	0,0%	0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	61 093 345,48	5,5%	5 292 857,41	245 003,12
urządzenia techniczne i maszyny	48 895 679,72	42,5%	15 908 285,53	1 626 086,08
środki transportu	13 365 626,38	42,3%	0,00	573 116,60
inne środki trwałe	4 100 048,11	49,9%	1 333 821,57	195 663,42

W roku badanym Spółka ponosiła istotne nakłady finansowe na modernizację oraz rozbudowę budynków należących do Spółki oraz udoskonalanie stosowanych linii technologicznych.

W ramach pozycji środków trwałych w budowie wykazano istotne nakłady ponoszone na modernizację budynków, linie produkcyjne oraz system recyklingu betonu.

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi PLN 8.398.518,22.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.

Na podstawie umów kredytowych ustanowiono zabezpieczenie na środkach trwałych w wysokości PLN . Dodatkowo prawo dysponowania środkami trwałymi zostało ograniczone w zakresie środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu. Odpowiednie informacje Spółka zawarła w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

### 3.2.3 Inwestycje długoterminowe

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

	PLN
Nieruchomości	6 076 200,88
Udziały w jednostkach powiązanych (ZPUE Gliwice Sp. z o.o. w Gliwicach)	12 118 928,00
Udziały w jednostkach powiązanych (ZPUE Ukraina Sp. z o.o. w Synelnykowie, Ukraina)	35 652,48
Udziały w jednostkach powiązanych (Promyshlennie Investitsii Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska)	7 226 951,13
Udziały w jednostkach powiązanych (Zavod BKTP Sp. z o.o. w Tołmaczewie, Federacja Rosyjska)	1 126 951,13
Udziały w pozostałych jednostkach (Przedsiębiorstwa Aparatów i Konstrukcji Energetycznych "ZMER" Sp. z o.o. w Kaliszu)	47 600,00
Inne inwestycje długoterminowe	8 583 338,30
	35 215 621,92

W pozycji nieruchomości oraz innych inwestycji długoterminowych jednostka wykazuje środki trwale wynajmowane na rzecz innych jednostek.

### 3.2.4 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W ramach długoterminowych rozliczeń międzyokresowych wykazano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie PLN 723.518,00.

### 3.2.5 Zapasy

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

	PLN
Materiały	8 528 257,56
Półprodukty i produkty w toku	26 742 023,02
Produkty gotowe	678 575,63
Towary	217 832,35
Odpisy aktualizujące	-902 726,11
	35 263 962,45

Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Na dzień bilansowy przeprowadzono inwentaryzację produkcji w toku.

Przedstawiciele podmiotu badającego uczestniczyli w obserwacji inwentaryzacji produkcji w toku.

Nie przedstawiono zastrzeżeń odnośnie rzetelności inwentaryzacji.

W magazynach stwierdzono zapasy zbędne lub niepełnowartościowe, na które Spółka utworzyła odpisy aktualizujące.

Wyceny materiałów i towarów dokonano według cen nabycia.

Półprodukty zostały wycenione po koszcie materiału bezpośredniego i kosztach robocizny bezpośredniej.

Produkty gotowe wyceniono na podstawie kalkulacji kosztów wytworzenia.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami zostało ograniczone.

Na podstawie umowy kredytowej nr 2040/030/04 na zapasach magazynowych ustanowiony został zastaw rejestrowy w wysokości PLN 6.000.000,00.

Na podstawie umowy kredytowej nr 3683273ŁD20041100 na zapasach magazynowych określonych co do gatunku ustanowiony został zastaw rejestrowy o wartości na dzień 31 sierpnia 2011 roku w wysokości PLN 26.460.489,92.

### 3.2.6 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 100%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 25%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Struktura wiekowa należności:

	PLN
Należności nieprzeterminowane	2 312 920,23
Należności przeterminowane	2 548 957,05
do 90 dni	1 368 709,72
od 91 do 180 dni	1 010 960,53
od 181 do 360 dni	47 319,44
ponad 360 dni	121 967,36
Odpisy aktualizujące	-613 643,60
	4 248 233,68

### 3.2.7 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.10.2011 w 55%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 58%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Struktura wiekowa należności:

	PLN
Należności nieprzeterminowane	76 455 432,35
Należności przeterminowane	32 150 497,33
do 90 dni	19 966 696,00
od 91 do 180 dni	3 764 135,42
od 181 do 360 dni	4 627 899,51
ponad 360 dni	3 791 766,40
Odpisy aktualizujące	-6 692 278,03
	101 913 651,65

### 3.2.8 Inne krótkoterminowe należności od jednostek pozostałych

W pozycji wykazano głównie należności z tytułu zafakturowanych zaliczek na środki trwałe w wysokości PLN 4.729.196,87.

Inne należności zostały udokumentowane wyciągami bankowymi, umowami oraz wnioskami o zaliczkę.

### 3.2.9 Inwestycje krótkoterminowe

Zestawienie:	PLN
środki pieniężne na rachunkach bankowych	151 996,28
środki pieniężne w kasie	4 776 537,78
lokaty terminowe	6 231 120,15
	11 159 654,21

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

### 3.2.10 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano głównie podatek od towarów i usług do rozliczenia w następnym oraz koszty rozliczane w czasie w tym ubezpieczenia, opłaty za kurs językowy, gwarancje ubezpieczeniowe oraz licencje w części, która przypada na następne okresy. Kwota pozycji wynosi PLN 4.577.044,44.

### 3.2.11 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8

Kapitał zapasowy wynosi PLN 101.377.672,31 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o kwotę zysku netto za 2010 rok w wysokości PLN 14.204.105,82 na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 30.06.2010.

Pozostałe kapitały rezerwowe nie uległy w badanym okresie zmianom i wynoszą PLN 936.289,55.

Wynik finansowy wynosi PLN 18.025.517,61.

Zwracamy uwagę, iż w badanym okresie nastąpiły korekty związane z przeszacowaniem środków trwałych oraz korekta wartości podatku odroczonego związanego z tym przeszacowaniem. Odpowiednie korekty ujęto w informacji dodatkowej. Zmiany zaprezentowano retrospektywnie zgodnie z postanowieniami MSR 8.

### 3.2.12 Rezerwy na zobowiązania

Zestawienie:	PLN
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 219 245,00
rezerwy na odprawy emerytalne	655 028,20
rezerwa na wykonanie usług transportowych	92 993,69
rezerwa na prowizje od sprzedaży	124 513,12
pozostałe	34 680,40
	<hr/>
	8 126 460,41
	<hr/>

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

### 3.2.13 Zobowiązania długoterminowe

Zestawienie:	PLN
zobowiązania z tytułu leasingu	1 504 158,34
kredyty inwestycyjne - część długoterminowa (PKO BP S.A.)	15 412 736,16
kredyty obrotowe nieodnawialne - część długoterminowa (PKO BP S.A.)	3 855 351,69
	<hr/>
	20 772 246,19
	<hr/>

Zobowiązania długoterminowe udokumentowane są umowami i potwierdzeniami sald.

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Pozostałe zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty.

### 3.2.14 Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Zestawienie:	PLN
kredyty inwestycyjne - część krótkoterminowa (PKO BP S.A.)	4 537 221,00
kredyty obrotowe nieodnawialne - część krótkoterminowa (PKO BP S.A.)	3 002 185,29
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym (Kredyt Bank S.A.)	14 519 056,72
	<hr/>
	22 058 463,01
	<hr/>

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.



### 3.2.15 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 100%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 5%.

Struktura czasowa zobowiązań:

	PLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	913 837,73
Zobowiązania ogółem	913 837,73

### 3.2.16 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 30.10.2011 w 51%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 75%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:

	PLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	62 584 800,24
Zobowiązania przeterminowane	17 533 754,26
do 90 dni	17 431 022,95
od 91 do 180 dni	43 682,95
od 181 do 360 dni	10 598,58
ponad 360 dni	48 449,78
Zobowiązania ogółem	80 118 554,50

### 3.2.17 Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń

Zestawienie:	PLN
zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 027 895,04
zobowiązanie z tytułu podatku od towarów i usług	4 333 127,00
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	305 051,00
rozrachunki z Państwowym Funduszem Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	64 447,00
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13 660,00
zobowiązania z tytułu Funduszu Pracy i Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	96 445,33
	<hr/>
	6 840 625,37
	<hr/>

### 3.2.18 Rozliczenia międzyokresowe

Na saldo pozycji bilansowej składają się głównie otrzymane dotacje oraz dofinansowania, które są rozliczane w czasie proporcjonalnie do okresu trwania amortyzacji środków trwałych, których dotyczyły. Wartość pozycji wynosi PLN 6.057.608,63.

### 3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody m.in. przychody z tytułu otrzymanych dotacji w kwocie PLN 1.222.590,78 oraz przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie PLN 2.698.310,47, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych koszty wynajmu składników majątku w kwocie PLN 2.249.179,41 oraz utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości PLN 1.606.127,24.

Pozostałe przychody finansowe dotyczą przede wszystkim naliczonych odsetek od przeterminowanych należności w kwocie PLN 2.888.679,16, natomiast koszty finansowe odpisów aktualizujących naliczone odsetki w kwocie PLN 3.131.906,21.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

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

#### **Informacje dodatkowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

### **3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym**

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

### 3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

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

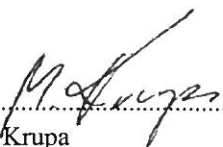
1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy ZPUE S.A. za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

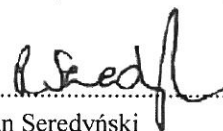
Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 28 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Kraków, 17.02.2012

  
.....  
Marcin Krupa  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11142  
przeprowadzający badanie w imieniu  
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.  
Nr 3115

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

  
.....  
Roman Seredyński  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10395

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011
3. Jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
7. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające;

do których odnosimy raport i opinię, oraz

9. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.