

OCENY SYTUACJI SPÓŁKI ZPUE SPÓŁKA AKCYJNA WE WŁOSZCZOWIE W ROKU 2015

W związku z przyjęciem przez ZPUE Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie (dalej jako „Spółka”) Dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna (dalej jako „GPW”), uchwalonych na podstawie § 29 Regulaminu GPW, Rada Nadzorcza przygotowała ocenę sytuacji Spółki w roku 2015.

Rada Nadzorcza przygotowała swoją ocenę na podstawie przeglądu spraw Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. (dalej jako „Grupa”) oraz dyskusji z Zarządem ZPUE S.A. (dalej jako „Spółka”), prowadzonych podczas posiedzeń Rady Nadzorczej Spółki z udziałem przedstawicieli Zarządu oraz w trakcie bieżącego wykonywania czynności nadzorczych.

Podstawę do sformułowania niniejszej oceny stanowi również opinia i raport biegłego rewidenta, dotyczący jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki za rok 2015.

W ocenie Rady Nadzorczej sytuację Spółki należy uznać za w pełni stabilną, z zarysowaną tendencją do umacniania się czynników sprzyjających trendowi wzrostów przychodów ze sprzedaży.

Ugruntowana pozycja Spółki na rynku producentów urządzeń do rozdzielania energii elektrycznej, w zakresie średnich i niskich napięć, pozwala na realizację założonego kierunku działania, ukierunkowanego na pozyskiwanie nowych rynków zbytu (szczególnie zagranicznych), przy równoczesnym umacnianiu dotychczasowych obszarów działania.

Rada Nadzorcza ocenia, iż dobra kondycja Spółki i Grupy jest efektem konsekwentnie realizowanej przez Zarząd strategii zakładającej stałą rozbudowę potencjału produkcyjnego, z uwzględnieniem najnowszych rozwiązań technicznych i technologicznych, przy jednoczesnym podejmowaniu działań zmierzających do wprowadzenia do produkcji nowych wyrobów oraz udoskonalenia już produkowanych.

Istotnym elementem tak obranej strategii działania jest przyjęta i realizowana przez Spółkę oraz Grupę polityka kadrowa zapewniająca dostęp do wykwalifikowanej kadry pracowników, niezbędnych do realizacji założonych celów.

Wypracowane przez Spółkę w roku 2015 przychody ze sprzedaży na poziomie 476.455 tys. zł., stanowiące wzrost o 10,5% w porównaniu z przychodami za rok 2014, potwierdzają słuszność obranego kierunku działania.

Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowała osiągnięty przez Spółkę wynik na poziomie 32.511 tys. zł.

W skali całej Grupy Kapitałowej przychody ze sprzedaży za rok 2015 zamknęły się kwotą 584.470 tys. zł., co stanowiło wzrost o 7,4 % w porównaniu z przychodami za rok 2014, natomiast wypracowany przez Grupę Kapitałową w roku 2015 zysk netto osiągnął wartość 40.216 tys. zł.

Wskaźniki rentowności w badanym okresie przyjęły wartości dodatnie i wszystkie zanotowały wzrost w stosunku do roku 2014. Wskaźniki rentowności Spółki w roku 2015 obrazuje Tabela nr 1

Tabela Nr 1

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI	2015	2014	2013
Rentowność majątku ROA	6,85%	6,71%	12,74%
Rentowność sprzedaży netto	6,82 %	6,79 %	12,60 %
Rentowność sprzedaży brutto	8,52 %	7,84 %	12,61 %
Rentowność kapitału własnego ROE	11,79 %	11,29 %	20,01 %

Wskaźniki płynności obrazuje Tabela Nr 2.

Tabela Nr 2

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	2015	2014	2013
Płynność I stopnia (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)	1,32	1,35	1,56
Płynność II stopnia (aktywa obrotowe – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe)	1,02	1,17	1,26
Płynność III stopnia (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe)	0,08	0,06	0,13

Okres spływu należności krótkoterminowych w badanym okresie minimalnie spadł do poziomu 112 dni z poziomu 114 dni w roku 2014. Cykl obrotu zobowiązaniami krótkoterminowymi uległ wydłużeniu do 9 dni i ukształtował się na poziomie 113 dni. W porównaniu do roku 2014, wydłużeniu o 3 dni uległ cykl rotacji zapasów osiągając poziom 27 dni.

Suma bilansowa na koniec 2015 roku wyniosła 474.569 tys. zł., co stanowi wzrost o 8,67 % w porównaniu z końcem 2014 roku.

W skali całej Grupy Kapitałowej odnotowano wzrost wskaźników rentowności w porównaniu do roku 2014. I tak, wskaźnik rentowności majątku ROA wyniósł 7,69%, podczas gdy w roku 2014 wskaźnik ten wyniósł 7,35%. Wskaźnik sprzedaży netto w roku sprawozdawczym osiągnął poziom 6,88% podczas, gdy w roku 2014 wyniósł on 6,56%. Natomiast wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE z poziomu 13,53 %, osiągniętego w roku 2014, w roku 2014 uległ wzrostowi do poziomu 14,18%

Wskaźnik płynności I stopnia ukształtował się na poziomie wyższym od tego wskaźnika z roku 2014, natomiast wskaźnik płynności II stopnia wykazał nieznaczny spadek. Wskaźniki płynności oscylują w granicach wartości powszechnie uznawanych za optymalne.

Okres spływu należności w skali Grupy Kapitałowej uległ wydłużeniu z 106 dni w roku 2014 do 110 dni w roku 2015. Cykl obrotu zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług pozostał na niezmienionym poziomie 68 dni. Natomiast wydłużeniu o 4 dni uległ cykl obrotu zapasami i wyniósł w badanym okresie 31dni.

W oparciu o przeprowadzoną analizę sprawozdania finansowego za rok 2015 stwierdzić należy, iż wypracowany zysk oraz przychody ze sprzedaży, tak w roku sprawozdawczym jak i w latach

wcześniejszych, stanowią czynnik sprzyjający dalszemu rozwojowi Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej.

W ocenie Rady Nadzorczej, spośród działań podejmowanych przez Zarząd Spółki w roku sprawozdawczym należy szczególnie zaakcentować działania nakierowane na usprawnianie organizacji w ramach całej Grupy Kapitałowej, celem bardziej efektywnego wykorzystania dostępnych mocy produkcyjnych oraz kanałów dystrybucyjnych dla zapewnienia dalszego wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz obniżeniu kosztów produkcji i zarządzania.

W oparciu o przeprowadzoną analizę sprawozdania finansowego oraz bieżących czynności nadzorczych, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Zarządu Spółki na rzecz dalszego rozwoju samej Spółki jak i całej Grupy Kapitałowej. W opinii Rady Nadzorczej, Zarząd podejmował działania, które przyniosły Spółce i Grupie Kapitałowej wymierne efekty w sferze rynkowej, organizacyjnej oraz finansowej. Potencjał organizacyjny i finansowy, jakim dysponuje obecnie Spółka, umożliwi dalszy wzrost wartości przedsiębiorstwa oraz umocnienia pozycji na rynku, nawet w warunkach złej koniunktury gospodarczej. Stąd też należy zakładać, iż działania podejmowane przez Zarząd stanowią gwarancję dalszego rozwoju Spółki.

Mając na względzie analizę sytuacji finansowej Spółki oraz strukturę jej bilansu w kontekście realizacji najważniejszych celów na najbliższe lata, w tym dalszych działań rozwojowych, Rada Nadzorcza pozytywnie odnosi się do rekomendacji Zarządu Spółki w zakresie przeznaczenia 50 % osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2015 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 20.114.014,32 zł. (słownie: dwadzieścia milionów sto czternaście tysięcy czternaście złotych trzydzieści dwa grosze) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki, co oznacza wypłatę 14,32 zł (słownie: czternaście złotych trzydzieści dwa grosze) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 14,98 zł (słownie: czternaście złotych dziewięćdziesiąt osiem groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną.