

Ocena Rady Nadzorczej ZPUE S.A.

dotycząca sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym

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, jak również po zapoznaniu się z:

- 1) jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.,
- 2) sprawozdaniem Zarządu Spółki z działalności ZPUE S.A. w roku 2018,
- 3) opinią i raportem biegłego rewidenta spółki BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- 4) rekomendacją Komitetu Audytu zawartą w Uchwale Nr 1/04/2019 z dnia 23.04.2019 r.

W ocenie Rady Nadzorczej sytuację Spółki należy uznać za stabilną, zaś ugruntowana pozycja Spółki na rynku producentów urządzeń do rozdziału energii elektrycznej, w zakresie średnich i niskich napięć, pozwala na realizację założonego kierunku działania, ukierunkowanego na pozyskiwanie nowych rynków zbytu, przy równoczesnym umacnianiu dotychczasowych obszarów działania.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie działalność Zarządu, w zakresie osiągniętych wyników finansowych i zrealizowanych zadań gospodarczych, w obecnych warunkach rynkowych. Polityka realizowana przez Zarząd Spółki, mająca na celu długofalowy wzrost i rozwój ZPUE S.A. jest racjonalna i przynosi założone efekty.

Wypracowane przez Spółkę w roku 2018 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług na poziomie 649.419 tys. zł, stanowiące wzrost o 14,3 % w porównaniu z przychodami za rok 2017 potwierdzają słuszność obranych kierunków działania w zakresie optymalizacji procesów.

Spółka zakończyła rok 2018 ze stratą w wysokości 3.543 tys. zł. Pomimo poprawy wyniku finansowego w porównaniu z rokiem 2017, ujemny wartość przedmiotowej danej wskazuje na konieczność zintensyfikowania działań skutkujących obniżeniem kosztów działalności Spółki.

W skali całej Grupy Kapitałowej przychody netto ze sprzedaży za rok 2018 zamknęły się kwotą 650.034 tys. zł, co stanowiło wzrost o 14,3 % w porównaniu z przychodami za rok 2017. Grupa Kapitałowa zamknęła rok obrotowy 2018 stratą w wysokości 3.386 tys. zł.

Wartość wskaźników rentowności obliczonych na podstawie wyników finansowych ZPUE S.A. w 2018 r. uległa poprawie w porównaniu ze wskaźnikami roku 2017. Wielkość tych wskaźników znajduje się na bezpiecznym poziomie, co stwarza możliwości dalszego rozwoju Spółki.

Wskaźniki rentowności Spółki w roku 2018 obrazuje Tabela nr 1

Tabela Nr 1

Wyszczególnienie	2017	2018
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	- 2,03 %	- 1,27%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	- 0,97 %	- 0,61%
Rentowność sprzedaży brutto	- 1,03 %	- 0,20%
Rentowność sprzedaży netto	- 1,01 %	- 0,55%

W 2018 r. w ZPUE S.A. zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik szybkiej płynności uległy niewielkiemu spadkowi w stosunku do roku poprzedniego. Wartości wskaźników znajdują się na poziomie oznaczającym prawidłową sytuację finansową firmy. Oznacza to, że Spółka nie ma problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności obrazuje Tabela Nr 2.

Tabela Nr 2

Wyszczególnienie	2017	2018
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,09
Wskaźnik szybkiej płynności	0,91	0,82

W 2018 r. zanotowano w ZPUE S.A. niewielki wzrost wskaźników zadłużenia w stosunku do wskaźników w 2017 r., szczególnie w zakresie zaangażowania kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki. Rada Nadzorcza jednak ocenia, że równowaga między kapitałem własnym i obcym jest na bezpiecznym poziomie i nie niesie za sobą znaczącego ryzyka finansowego. Wskaźnik zadłużenia obrazuje Tabela Nr 3.

Tabela Nr 3

Wyszczególnienie	2017	2018
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,52	0,52
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,08	1,09

Obliczone na podstawie danych ZPUE S.A. za 2018 r. wskaźniki cyklu należności, cyklu zapasów oraz cyklu zobowiązań krótkoterminowych uległy niewielkim zmianom w porównaniu do 2017 r. Wskaźniki efektywności gospodarczej ZPUE S.A. obrazuje Tabela Nr 4.

Tabela Nr 4

Wyszczególnienie	2017	2018
Cykl należności w dniach	119	111
Cykl zapasów w dniach	39	39
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	133	144
Cykl środków pieniężnych	25	7

W skali całej Grupy Kapitałowej wskaźniki rentowności sprzedaży brutto oraz wskaźnik rentowności sprzedaży netto z poziomu odpowiednio (1,08%) oraz (1,04%) w roku 2017, uległ poprawie do odpowiednio 0,17% oraz (0,52%) w roku 2018. Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu, co obrazuje Tabela Nr 5.

Tabela Nr 5

Wyszczególnienie	2017	2018
Wskaźnik płynności bieżącej	1,19	1,09
Wskaźnik szybkiej płynności	0,92	0,82

W 2018 r. w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. zanotowano niewielki wzrost wskaźników zadłużenia w stosunku do analogicznego wskaźnika za rok 2017, co było efektem wzrostu zaangażowania kapitału obcego w finansowanie działalności spółek. Wskaźnik zadłużenia obrazuje Tabela Nr 6.

Tabela Nr 6

Wyszczególnienie	2017	2018
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,52	0,52
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,08	1,09

Obliczone na podstawie danych Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za 2018 wskaźniki cyklu należności, cyklu rotacji zapasów oraz cyklu zobowiązań krótkoterminowych uległy niewielkim zmianom w porównaniu do 2017 roku. Wskaźnik efektywności gospodarowania obrazuje Tabela Nr 7.

Tabela Nr 7

Wyszczególnienie	2017	2018
Cykl należności w dniach	115	111
Cykl zapasów w dniach	38	39
Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	134	143
Cykl środków pieniężnych	18	8

W oparciu o przeprowadzoną analizę sprawozdania finansowego za rok 2018 stwierdzić należy, iż osiągnięte przychody ze sprzedaży, pomimo ujemnego wyniku finansowego, 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. Pomimo podejmowanych działań nie udało się jednak obniżyć kosztów produkcji i zarządzania do poziomu zadowalającego.

W oparciu o przeprowadzoną analizę sprawozdania finansowego oraz bieżących czynności nadzorczych, jak również biorąc pod uwagę opinię biegłego rewidenta oraz rekomendację Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdania finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym.

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 wzrostu konkurencji w rynku producentów urządzeń elektroenergetycznych.

Równocześnie Rada Nadzorcza, mając na uwadze wartości większości wskaźników finansowych roku 2018, dostrzega konieczność wzmocnienia przez Zarząd działań nakierowanych na poprawę przedmiotowych wskaźników.

Data sporządzenia oceny: 30.04.2019 r.

Małgorzata Wypychewicz – Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej

Piotr Kukurba – Członek Rady Nadzorczej

Michał Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Myjak – Członek Rady Nadzorczej

Katarzyna Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej