

Ocena sytuacji Spółki w roku 2014

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 Spółki dokonała oceny sytuacji Spółki w roku 2014.

Rada Nadzorcza przygotowała swoją ocenę na podstawie przeglądu spraw Grupy Kapitałowej Spółki (dalej jako „Grupa”) oraz dyskusji z Zarządem Spółki, 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, dotyczące jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki za rok 2014.

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.

Wypracowana przez Spółkę pozycja na rynku producentów urządzeń do przesyłu energii elektrycznej pozwala na realizację objętej polityki działania, ukierunkowanej na pozyskiwanie nowych rynków zbytu, szczególnie zagranicznych, przy równoczesnym umacnianiu dotychczasowych obszarów działania.

W ocenie Rady Nadzorczej obecna sytuacja Spółki i Grupy stanowi efekt konsekwentnie realizowanej od lat przez Zarząd polityki, której założenia zakładają stałą rozbudowę potencjału produkcyjnego, tak samej Spółki jak i całej Grupy, przy uwzględnieniu najnowszych rozwiązań technicznych i technologicznych. Rozbudowie zdolności produkcyjnych towarzyszą jednocześnie działania zmierzające 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 przychody ze sprzedaży na poziomie 431.321 tys. zł., stanowiące wzrost o 8,81% w porównaniu z przychodami za rok 2013, potwierdzają poprawności kierunku działania obranego przez Zarząd ZPUE S.A.

Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowała osiągnięty przez Spółkę wynik na poziomie 29.298 tys. zł.

W skali całej Grupy Kapitałowej przychody ze sprzedaży za rok 2014 zamknęły się kwotą 544.197 tys. zł., co stanowiło wzrost o 13,44 % w porównaniu z przychodami za rok 2013, natomiast wypracowany przez Grupę Kapitałową w roku 2014 zysk netto osiągnął wartość 35.710 tys. zł.

Wszystkie wskaźniki rentowności w roku 2014 przyjęły wartości dodatnie, przy czym zanotowały one spadek w porównaniu z analogicznymi wskaźnikami za poprzedni rok sprawozdawczy.

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI	2014	2013	2012
Rentowność majątku ROA	7,07 %	12,84 %	5,59 %
Rentowność sprzedaży netto	6,79 %	12,60 %	5,17 %
Rentowność sprzedaży brutto	7,00 %	7,86 %	6,63 %
Rentowność kapitału własnego ROE	11,51%	20,15 %	9,61 %

Podobnie wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie niższym od tych z roku 2013.

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	2014	2013	2012
Płynność I stopnia (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)	1,35	1,56	1,49
Płynność II stopnia (aktywa obrotowe – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe)	1,17	1,26	1,19
Płynność III stopnia (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe)	0,06	0,13	0,07

Okres spływu należności uległ wydłużeniu z 98 dni w roku 2013 do 106 dni w roku 2014. Wydłużeniu o 2 dni uległ cykl obrotu zobowiązaniami kształtując się w roku 2014 na poziomie 86 dni. Skróceniu o 6 dni uległ cykl rotacji zapasów, który w roku 2014 osiągnął poziom 30 dni.

Suma bilansowa na koniec 2014 roku wyniosła 436.674 tys. zł., co stanowi wzrost o 11,40 % w porównaniu z końcem 2013 roku.

W skali całej Grupy Kapitałowej również odnotowano spadek wskaźników rentowności. I tak, wskaźnik rentowności majątku ROA wyniósł 7,35%, podczas gdy w roku 2013 wskaźnik ten wyniósł 9,64%. Wskaźnik sprzedaży netto w roku sprawozdawczym osiągnął poziom 6,56% podczas, gdy w roku 2013 wyniósł on 8,68%. Natomiast wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE z poziomu 17,52 % osiągniętego w roku 2013 uległ obniżeniu w roku 2014 do poziomu 13,53%.

Wskaźnik płynności I stopnia ukształtował się na poziomie minimalnie niższym od tego wskaźnika z roku 2013, natomiast wskaźnik płynności II stopnia wykazał nieznaczny wzrost. Wskaźniki płynności oscylują w granicach wartości powszechnie uznawanych za optymalne.

Okres spływu należności w skali Grupy Kapitałowej uległ wydłużeniu z 96 dni w roku 2013 do 106 dni w roku 2014. Cykl obrotu zobowiązaniami uległ wydłużeniu z 65 dni w roku 2013 do 68 dni w roku 2014. Natomiast skróceniu o 7 dni uległ cykl obrotu zapasami i wyniósł 27 dni w roku 2014.

W oparciu o przeprowadzoną analizę sprawozdania finansowego za rok 2014 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 opinii Rady Nadzorczej, spośród działań podejmowanych w roku 2014 przez Zarząd szczególnie należy zaakcentować prace związane z rozszerzeniem Grupy Kapitałowej o nowe podmioty, tj. spółki ZPUE EOP sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu oraz ZPUE Elektroinstal sp. z o.o. z siedzibą w Raciążu.

Ponadto należy wyszczególnić działania Zarządu Spółki 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, umożliwia dalszy wzrost wartości przedsiębiorstwa oraz umocnienia pozycji na rynku, nawet w warunkach złej koniunktury gospodarczej. Zważywszy powyższe należy przyjąć, 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 przeznaczenie 45,64 % osiągniętego rocznego zysku netto za rok 2014 na poziomie skonsolidowanym, tj. kwoty 16.308.011,61 zł. (słownie: szesnaście milionów trzysta osiem tysięcy jednaście złotych sześćdziesiąt jeden groszy) na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki, co oznacza wypłatę 11,61 zł (słownie: jednaście złotych sześćdziesiąt jeden groszy) na każdą akcję zwykłą oraz wypłatę 12,15 zł (słownie: dwanaście złotych piętnaście groszy) na każdą akcję uprzywilejowaną.