



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A.**

**ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU**

WŁOSZCZOWA, 30 WRZEŚNIA 2020 R.

## SPIS TREŚCI

<b>1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>4</b>
<b>2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A. ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....</b>	<b>4</b>
2.1 JEDNOSTKA DOMINUJĄCA - ZPUE S.A. ....	4
2.2 JEDNOSTKI ZALEŻNE OBJĘTE KONSOLIDACJĄ .....	6
2.2.1 ZPUE KATOWICE S.A. ....	6
2.2.2 STOLBUD PSZCZYNA S.A. ....	7
2.3 JEDNOSTKI ZALEŻNE NIEOBJĘTE KONSOLIDACJĄ .....	7
2.4 INFORMACJE O POSIADANYCH UDZIAŁACH BĄDŹ AKCJACH W INNYCH PODMIOTACH .....	8
<b>3. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZPUE S.A., W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>8</b>
<b>4. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO .....</b>	<b>8</b>
<b>5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO, ODREBNIEM DLA KAŻDEJ Z OSÓB .....</b>	<b>9</b>
5.1 AKCJE EMITENTA BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH .....	9
5.2 AKCJE EMITENTA BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH .....	9
<b>6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2020 ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....</b>	<b>10</b>
<b>7. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ .....</b>	<b>10</b>
<b>8. INFORMACJA O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI .....</b>	<b>10</b>
<b>9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA .....</b>	<b>10</b>
<b>10. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE I PÓŁROCZA ROKU SPRAWOZDAWCZEGO .....</b>	<b>10</b>

<b>11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA .....</b>	<b>11</b>
11.1 ZATRUDNIENIE .....	11
11.2 INFORMACJE O ISTOTNYCH UMOWACH .....	12
11.3 GRUPY ODBIORCÓW, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA, UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW .....	13
11.4 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ .....	14
11.4.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych .....	14
11.4.2 Wskaźniki rentowności .....	15
11.4.3 Wskaźniki płynności finansowej .....	15
11.4.4 Wskaźniki zadłużenia .....	15
<b>12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....</b>	<b>16</b>
<b>13. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO .....</b>	<b>16</b>
13.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	16
13.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ZEWNĘTRZNYM .....	18
13.3 RYZYKO FINANSOWE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	19
<b>14. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA .....</b>	<b>19</b>

## **1. Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Informacje zawarte w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2020 r. dotyczą okresu sprawozdawczego od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r. i obejmują sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych wraz z danymi porównywalnymi.

Stosowane przez jednostki objęte konsolidacją zasady rachunkowości dostosowane są do wymogów wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosowana jest ustawa o rachunkowości i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi Emitenta nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Dane wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (PLN). Złote polskie stanowią walutę funkcjonalną i walutę sprawozdawczą w spółkach objętych półrocznym sprawozdaniem finansowym.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych stosowane są nadrzędne zasady rachunkowości, tzn.: zasada kontynuacji działalności, zasada memoriału, zasada ciągłości prezentacji, zasada istotności.

## **2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. tworzyła spółka ZPUE S.A. oraz spółki od niej zależne objęte konsolidacją, tj. ZPUE Katowice S.A. i Stolbud Pszczyna S.A., a także zagraniczne spółki zależne nieobjęte konsolidacją, tj. „Zawod błocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji) i spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina).

W związku z powyższym dane sprawozdawcze Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2020 r. obejmują dane finansowe ZPUE S.A. jako spółki dominującej oraz dane finansowe spółek ZPUE Katowice S.A. i Stolbud Pszczyna S.A. jako spółek zależnych.

### **2.1. Jednostka dominująca - ZPUE S.A.**

ZPUE Spółka Akcyjna z siedzibą we Włoszczowie (adres: ul. Jędrzejowska 79C, 29-100 Włoszczowa) jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000052770. Czas trwania spółki ZPUE S.A. jest nieoznaczony.

ZPUE S.A. jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany, ZPUE S.A. jest zakwalifikowana do spółek z branży przemysłu elektromaszynowego.

#### **Przedmiot działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki ZPUE S.A. w oparciu o Polską Klasyfikację Działalności jest produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z).

ZPUE S.A. produkuje urządzenia do linii kablowych i napowietrznych, takie jak: kontenerowe stacje transformatorowe, rozdzielnice średniego napięcia, rozdzielnice niskiego napięcia, słupowe stacje transformatorowe, a także aparaturę do linii napowietrznych. Urządzenia wymienione w zdaniu poprzedzającym mają zastosowanie we wtórnej dystrybucji zakładów energetycznych i przemysłowych na terenie Polski, Europy i świata. Spółka prowadzi kompleksową realizację instalacji elektroenergetycznych w nowych, modernizowanych oraz remontowanych obiektach energetyki. Ponadto Spółka realizuje „pod klucz” stacje średniego i niskiego napięcia, oferuje generalne wykonawstwo (w zakresie energetycznym) dla obiektów użyteczności publicznej, a także zapewnia optymalny i profesjonalny serwis systemów zasilania.

#### **Struktura władz, prokurenci**

Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd.

➤ Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza ZPUE S.A. działała w następującym składzie:

- Małgorzata Wypychewicz – Prezes Rady Nadzorczej
- Michał Wypychewicz – Zastępca Prezesa Rady Nadzorczej
- Katarzyna Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Kukurba – Członek Rady Nadzorczej
- Jarosław Myjak – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Radzie Nadzorczej.

➤ Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Zarząd ZPUE S.A. działał w następującym składzie:

- Bogusław Wypychewicz – Prezes Zarządu
- Tomasz Gajos – V-ce Prezesa Zarządu
- Krzysztof Jamróz – Członek Zarządu
- Wojciech Marcinkowski – Członek Zarządu
- Michał Stępień – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu, które miały miejsce w okresie od 1 stycznia 2020 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania (raporty bieżące: nr 8/2020, nr 9/2020):

- w dniu 28 stycznia 2020 r. Pani Iwona Dobosz złożyła oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 31 stycznia 2020 r.,
- w dniu 28 stycznia 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Wojciecha Marcinkowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 1 lutego 2020 r.

Prokurenci ZPUE S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. (upoważnieni do dokonywania wspólnie z członkiem Zarządu wszelkich czynności sądowych i pozasądowych dotyczących Spółki):

- Katarzyna Kusa
- Wojciech Pyka
- Dariusz Górski
- Stanisław Toborek
- Tomasz Stępień

**Akcje, kapitał zakładowy**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny ZPUE S.A. wynosi 12 362 008,83 zł i dzieli się na 1 400 001 akcji o wartości nominalnej 8,83 zł każda. Na liczbę 1 400 001 akcji składa się: 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 1 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F oraz 1 akcja imienna zwykła serii G. Szczegółowa struktura akcji zawarta jest w poniższej tabeli.

*Tabela: Struktura akcji ZPUE S.A. według stanu na dzień publikacji raportu za I półrocze 2020 r.*

Rodzaj akcji i seria	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne serii A <sup>1</sup>	100 000	7,14	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii A <sup>2</sup>	500 000	35,71	500 000	27,78
Akcje na okaziciela serii B	233 250	16,66	233 250	12,96
Akcje na okaziciela serii C	106 750	7,63	106 750	5,93
Akcje na okaziciela serii D	18 127	1,29	18 127	1,01
Akcje na okaziciela serii E	60 000	4,29	60 000	3,33
Akcje na okaziciela serii F <sup>3</sup>	381 873	27,28	381 873	21,21
Akcje na okaziciela serii G <sup>4</sup>	1	0 <sup>5</sup>	1	0 <sup>6</sup>
<b>Ogółem</b>	<b>1 400 001</b>	<b>100,00</b>	<b>1 800 001</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Akcje założycielskie serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Statut Spółki przyznaje akcjom serii A po pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i prawo do dywidendy w wysokości dwóch jednostek powyżej stopy redyskontowej weksli krajowych NBP.

<sup>2</sup> 15.11.2011 r. Raport bieżący nr 45/2011 - Konwersja 500.000 akcji serii A - zmiana liczby głosów z 3.418.127 na 1.418.127

<sup>3</sup> 16.03.2012 r. Raport bieżący nr 9/2012 - Podwyższenie kapitału zakładowego - zmiana liczby akcji i głosów.

<sup>4</sup> 16.12.2013 r. Raport bieżący nr 40/2013 - Rejestracja zmiany wysokości kapitału zakładowego.

<sup>5</sup> Wartość obliczeniowa struktury akcji to 0,0000714, przyjęto 0.

<sup>6</sup> Wartość obliczeniowa struktury głosów to 0,0000555, przyjęto 0.

### **Dywidenda**

Zgodnie z obowiązującą w ZPUE S.A. polityką dywidendy, Zarząd stara się tak prowadzić działalność gospodarczą Spółki, aby była możliwa coroczna wypłata dywidendy w wysokości od 25% do 50% osiągniętego rocznego zysku netto na poziomie skonsolidowanym. W przypadku osiągnięcia przez Spółkę zysku za dany rok obrotowy, Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu uchwalanie wypłaty dywidendy w wysokości określonej powyżej, przy czym Zarząd może odstąpić od rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy, gdy przemawiają za tym istotne czynniki. Polityka wypłaty dywidendy podlega okresowej weryfikacji, zaś jakiegokolwiek przyszłe decyzje dotyczące wypłaty dywidend lub przeznaczenia zysku w całości bądź części na kapitał zapasowy Spółki należą do Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa. W odniesieniu do zysku wypracowanego przez Spółkę w 2019 r. Zarząd zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy (raport bieżący nr 26/2020).

### **Biegły rewident**

W dniu 21 maja 2019 r. Rada Nadzorcza ZPUE S.A., działając na podstawie § 11 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki, podjęła uchwałę dotyczącą wyboru biegłego rewidenta do dokonania następujących czynności:

- przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za pierwsze półrocze 2019 r.,
- badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za rok 2019,
- przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za pierwsze półrocze 2020 r.,
- badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZPUE S.A. za rok 2020.

Podmiotem wybranym do przeprowadzenia powyższych czynności została spółka UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz z zgodnie przyjętą w ZPUE S.A. polityką wyboru firmy audytorskiej.

Umowa pomiędzy ZPUE S.A. a powyższą spółką audytorską została zawarta w dniu 10 lipca 2019 r. na okres umożliwiający przeprowadzenie czynności związanych z przeglądem oraz badaniem sprawozdań obejmujących lata 2019 – 2020.

## **2.2. Jednostki zależne objęte konsolidacją**

### **2.2.1. ZPUE Katowice S.A.**

ZPUE Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000083973.

Kapitał zakładowy ZPUE Katowice S.A. wynosi 112.446,34 zł i dzielił się na 1.874.439 akcji o wartości 0,06 zł każda, które w całości posiada spółka ZPUE S.A.

### **Przedmiot działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności ZPUE Katowice S.A. jest wykonywanie instalacji elektrycznych oraz działalność w zakresie serwisu, inżynierii i związanego z nią doradztwa technicznego.

### **Struktura władz**

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd.

➤ Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza ZPUE Katowice S.A. działała w następującym składzie:

- Michał Stępień – Prezes Rady Nadzorczej
- Iwona Dobosz – Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Jamróz – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej ZPUE Katowice S.A., które miały miejsce w okresie od 1 stycznia 2020 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- z końcem dnia 30 czerwca 2020 r. Walne Zgromadzenie ZPUE Katowice S.A. odwołało Panią Iwonę Dobosz ze składu Rady Nadzorczej,
- z dniem 1 lipca 2020 r. Walne Zgromadzenie ZPUE Katowice S.A. powołało Pana Wojciecha Marcinkowskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

➤ Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Zarząd ZPUE Katowice S.A. działał jednoosobowo i składał się z Prezesa Zarządu Arkadiusza Swach.

### 2.2.2. **Stolbud Pszczyna S.A.**

Stolbud Pszczyna S.A. z siedzibą w Pszczynie jest spółką kapitałową prawa handlowego wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000422885.

Kapitał zakładowy Stolbud Pszczyna S.A. wynosi 10.050.000,00 zł i dzieli się na 100500000 akcji o wartości 0,10 zł każda. ZPUE S.A. posiada 80000000 akcji Stolbud Pszczyna S.A., które stanowią 79,6% w kapitale zakładowym.

**Przedmiot działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności Stolbud Pszczyna S.A. jest produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej.

**Struktura władz**

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd.

➤ Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza Stolbud Pszczyna S.A. działała w następującym składzie:

- Bogusław Wypychewicz – Prezes Rady Nadzorczej
- Katarzyna Wypychewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Gajos – Członek Rady Nadzorczej

➤ Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Zarząd Stolbud Pszczyna S.A. działał jednoosobowo i składał się z Prezesa Zarządu Arkadiusza Jamroza.

### 2.3. **Jednostki zależne nieobjęte konsolidacją**

W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. za I półrocze 2020 r. nie zostały uwzględnione sprawozdania finansowe zagranicznych spółek zależnych ZPUE S.A., tj.:

- **Spółka „Zawod blocznych komplektnych transformatorowych podstacji” OOO (Zakład Kompletnych Transformatorowych Stacji)** w miejscowości Tołmaczewo (obwód Leningradzki, Federacja Rosyjska), zajmująca się w szczególności produkcją obudów betonowych oraz kompletnych stacji transformatorowych w obudowach betonowych. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. ZPUE S.A. posiada udział o wartości nominalnej 85.010.000,00 rubli, stanowiący 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki;

- **Spółka OOO ZPUE Ukraina (ZPUE Ukraina)** w Iwano-Frankowsku (Republika Ukrainy), zajmująca się w szczególności działalnością handlową na terenie Ukrainy. Spółka jest odpowiednikiem polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a jej kapitał zakładowy wynosi 8.000 Euro. ZPUE S.A. posiada udział o wartości 6.400 Euro, stanowiący 80% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający ZPUE S.A. do wykonywania 80% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie obejmuje danych finansowych powyższych spółek zagranicznych, ze względu na ich niewielką istotność w wartościach skonsolidowanych Grupy. ZPUE S.A. traktuje jednak posiadanie udziałów w spółkach zagranicznych jako inwestycje długoterminowe, nakierowane na rozbudowę dotychczasowej oferty produktowej oraz zakłada, że przyczynią się one do gruntownego rozpoznania rynków zagranicznych, co umożliwi nawiązywanie określonych kontaktów handlowych.

#### **2.4. Informacje o posiadanych udziałach bądź akcjach w innych podmiotach**

Na koniec I półrocza 2020 r. spółka ZPUE S.A. była mniejszościowym udziałowcem bądź akcjonariuszem w następujących spółkach:

- Auto Sprzęt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w której ZPUE S.A. posiada 18 udziałów o wartości łącznej 9 tys. zł, stanowiących 18% w kapitale zakładowym. Nabyte udziały zostały objęte odpisem aktualizującym. Wartość księgowa udziałów wynosi: 0 zł.
- Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach, w której ZPUE S.A. posiada 30 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 tys. zł każda, stanowiących 1,22% w kapitale zakładowym.
- Śląskie Centrum Logistyki S.A. z siedzibą w Gliwicach, w której ZPUE S.A. posiada 10 akcji zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 0,003% w kapitale zakładowym.

Ponadto spółka ZPUE S.A. jest komplementariuszem w spółce Horyzont ZPUE Spółka Akcyjna Spółka komandytowa z siedzibą we Włoszczowie. ZPUE S.A. wstąpiła w ogół praw i obowiązków związanych z uczestnictwem w spółce Horyzont ZPUE Spółka Akcyjna Spółka komandytowa w wyniku połączenia ze spółką ZPUE Holding Sp. z o.o., co nastąpiło w dniu 30 września 2016 r. Spółka Horyzont ZPUE Spółka Akcyjna Spółka komandytowa nie jest objęta konsolidacją.

### **3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności**

W dniu 9 marca 2020 r. została zawarta umowa objęcia akcji pomiędzy ZPUE S.A. a Stolbud Pszczyna S.A. z siedzibą w Pszczynie. Zgodnie z przedmiotową umową ZPUE S.A. przyjęła ofertę objęcia 80 mln nowo wyemitowanych akcji imiennych zwykłych spółki Stolbud Pszczyna S.A., o wartości nominalnej 10 groszy każda i o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł (co stanowiło również cenę emisyjną). Akcje nowej emisji zostały pokryte przez ZPUE S.A. w całości wkładem pieniężnym i stanowią 79,6% w podwyższonym kapitale zakładowym Stolbud Pszczyna S.A.

### **4. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego**



**Tabela:** Wykaz akcjonariusze posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA ZPUE S.A. na dzień publikacji raportu za I półrocze 2020 r.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Bogusław Wypychewicz</b> (posiadający akcje ZPUE S.A. wspólnie z małżonką Małgorzatą Wypychewicz za pośrednictwem Koronea Investment S.à r.l. i Koronea sp. z o.o.)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 676 159 akcji zwykłych na okaziciela	55,44%	1 176 159	65,34%
<b>MetLife PTE S.A.</b> (podmiot zarządzający funduszem MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny)	214 970 akcji zwykłych na okaziciela	15,35%	214 970	11,94%
<b>Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b> (organ funduszy inwestycyjnych posiadających bezpośrednio akcje ZPUE S.A., tj.: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)	90 515 akcji zwykłych na okaziciela	6,46%	90 515	5,03%
<b>PKO BP BANKOWY PTE S.A.</b> (podmiot reprezentujący PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny)	92 065 akcji zwykłych na okaziciela	6,58%	92 065	5,11%
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	226 292 akcji zwykłych	16,17%	226 292	12,58%
<b>Razem</b>	1 400 001 akcji	100,00%	1 800 001	100,00%

W okresie od opublikowania poprzedniego raportu okresowego (tj. od 29 maja 2020 r.) do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent nie otrzymał od Akcjonariuszy informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

## 5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień publikacji raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

### 5.1. Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób nadzorujących

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez członków Rady Nadzorczej Emitenta według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2020 r. oraz zmian w stanie posiadania akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 29 maja 2020 r., przedstawia poniższa tabela.

**Tabela:** Stan posiadania akcji ZPUE S.A. przez osoby nadzorujące.

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 30.09.2020 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 29.05.2020 r.)
Michał Wypychewicz	1000 akcji zwykłych	1000 akcji zwykłych
	1 akcja imienna zwykła serii G	1 akcja imienna zwykła serii G

### 5.2 Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2020 r. oraz zmian w stanie posiadania akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 29 maja 2020 r., przedstawia poniższa tabela.

**Tabela: Stan posiadania akcji ZPUE S.A. przez osoby zarządzające.**

Akcjonariusz	Liczba i rodzaj akcji (stan na 30.09.2020 r.)	Liczba i rodzaj akcji (stan na 29.05.2020 r.)
Bogusław Wypychewicz (posiadający akcje wspólnie z małżonką Małgorzatą Wypychewicz za pośrednictwem Koronea Investment S.à r.l. i Koronea Sp. z o.o.)	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
	676 159 akcji zwykłych na okaziciela	676 159 akcji zwykłych na okaziciela
Tomasz Gajos	1807 akcji zwykłych na okaziciela	1807 akcji zwykłych na okaziciela
Wojciech Marcinkowski	307 akcji zwykłych na okaziciela	307 akcji zwykłych na okaziciela

#### 6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych na 2020 rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd ZPUE S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Spółki odnoszących się do 2020 roku.

#### 7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej

W omawianym okresie sprawozdawczym nie toczyły się oraz nie zostały wszczęte postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, obejmujące swoim przedmiotem zobowiązania bądź wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej, które można zakwalifikować jako istotne dla działalności Emitenta ze względu na ich wartość.

#### 8. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

Transakcje z podmiotami powiązanymi, zawierane przez Emitenta bądź jednostki od niego zależne, są transakcjami typowymi i rutynowymi, ustanawianymi w oparciu o warunki rynkowe. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostki od niego zależne. Informacje odnośnie transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w notach do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w notach do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### 9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie I półrocza 2020 r. Emitent oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość można uznać za znaczącą w kontekście działalności Emitenta.

#### 10. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza roku sprawozdawczego

Do najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy Kapitałowej ZPUE w I półroczu 2020 r. należy zaliczyć:

- zawarcie w dniu 3 marca 2020 r. Umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego pomiędzy ZPUE S.A. a konsorcjum banków, tj. Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegółowy opis w pkt. 11.2),

- nabycie przez ZPUE S.A. nieruchomości od Stolbud Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie na podstawie umowy sprzedaży zawartej w dniu 2 marca 2020 r. (szczegółowy opis w pkt. 11.2),
- zawarcie w dniu 31 marca 2020 r. umowy sprzedaży pomiędzy ZPUE S.A. („Emitent”) a Stolbud Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie („Spółka”), na podstawie której Emitent nabył od Spółki zorganizowaną część przedsiębiorstwa pod nazwą: „Ciepłownia” (szczegółowy opis w pkt. 11.2),
- zawarcie w dniu 30 czerwca 2020 r. umowy pomiędzy ZPUE S.A. a Enea Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu obejmującej realizację zadania pn.: „Budowa elektroenergetycznej sieci inteligentnej na terenie miasta Zielona Góra oraz powiatu nowosolskiego poprzez modernizację i przebudowę linii i stacji SN i nn, automatyzację linii i stacji w wyniku zastosowania zdalnego sterowania i elektroenergetycznej automatyki zabezpieczeniowej, w tym wskaźników prądów zwarciovych” (szczegółowy opis w pkt. 11.2),
- otrzymanie przez ZPUE S.A. w dniu 1 lipca 2020 r. koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania ciepła oraz przesyłania i dystrybucji ciepła na okres od 1 lipca 2020 r. do 1 lipca 2030 r.

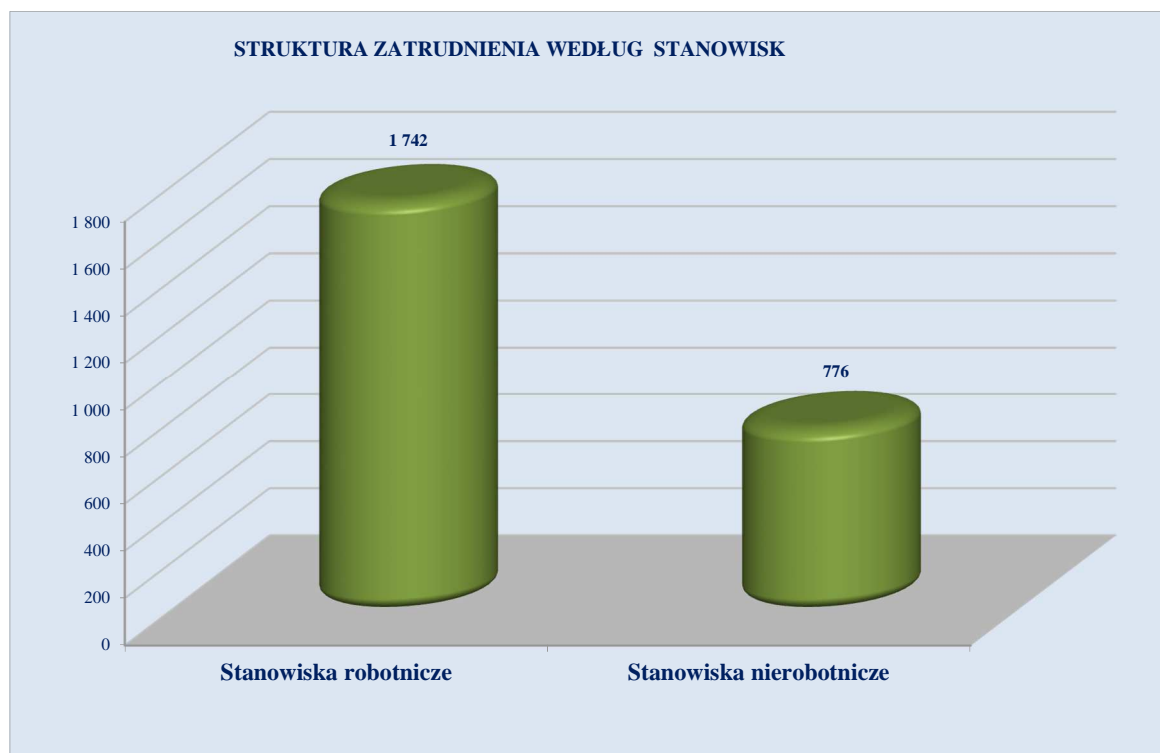
**11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

**11.1. Zatrudnienie**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. w spółkach tworzących Grupę Kapitałową ZPUE zatrudnionych było łącznie **2 518** pracowników.

W porównaniu do stanu na koniec czerwca 2019 r. zatrudnienie w spółkach tworzących Grupę Kapitałową PUE zwiększyło się o 233 pracowników.

*Wykres: Struktura zatrudnienia według stanowisk - stan na dzień 30.06.2020 r.*



## 11.2. Informacje o istotnych umowach

- W dniu 2 marca 2020 r. spółka ZPUE S.A. na podstawie umowy sprzedaży nabyła od Stolbud Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie nieruchomości obejmujące wyodrębnione lokale niemieszkalne o łącznej powierzchni użytkowej 28,34 m<sup>2</sup> i 23,01 m<sup>2</sup>, wraz z prawami związanymi z tymi lokalami, tj. prawem użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego nieruchomość położoną we Włoszczowie o łącznej powierzchni 7,5319 ha oraz prawem własności budynków stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności. Cenę nabycia powyższych nieruchomości wraz z przynależnymi im prawami wyniosła kwota netto 44 mln zł, powiększona o należny podatek VAT (raport bieżący nr 20/2020). Obecnie na nabytych nieruchomościach zlokalizowana jest część wydziałów produkcyjnych ZPUE S.A.
- W dniu 3 marca 2020 r. została zawarta Umowy kredytu terminowego oraz kredytu odnawialnego („Umowa kredytu”) pomiędzy ZPUE S.A. („Emitent”) a konsorcjum banków, tj. Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Kredytodawcy”).  
Na warunkach powyższej umowy Kredytodawcy zobowiązali się udostępnić na rzecz Emitenta:
  - a) kredyt odnawialny w maksymalnej wysokości 100.000.000 PLN z przeznaczeniem w pierwszej kolejności na spłatę zadłużenia finansowego, natomiast w drugiej kolejności na finansowanie bieżącej działalności i ogólnych celów korporacyjnych,
  - b) kredyt terminowy w maksymalnej wysokości 80.000.000 PLN, w tym dla transzy I - 72.000.000 PLN oraz dla transzy II - 8.000.000 PLN, z przeznaczeniem w szczególności na częściową spłatę zadłużenia finansowego oraz wydatki inwestycyjne (CAPEX).W odniesieniu do kredytu odnawialnego ostateczną datę spłaty stanowi 3 marca 2022 r. – z możliwością przedłużenia o dodatkowy rok na wniosek Emitenta, przy czym okres dostępności kredytu ustalono do dnia 2 marca 2022 r. W odniesieniu natomiast do kredytu terminowego ostateczną datę spłaty stanowi 3 marca 2025 r., przy czym okres dostępności kredytu dla transzy I ustalono do dnia 3 kwietnia 2020 r., a dla transzy II do dnia 30 czerwca 2020 r.  
Zabezpieczenia Umowy kredytu stanowią w szczególności: oświadczenia o poddaniu się przez Emitenta egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5) k.p.c., oświadczenia o ustanowieniu przez Emitenta hipotek na wyszczególnionych nieruchomościach, umowy podporządkowania, umowy przelewu wierzytelności na zabezpieczenie, umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na prawach z rachunków bankowych Emitenta, umowy zastawu rejestrowego na zapasach magazynowych, umowy zastawów rejestrowych na aktywach Spółki, umowy zastawów rejestrowych na wyszczególnionych znakach towarowych (raporty bieżące nr: 22/2020, 10/2020).
- W dniu 31 marca 2020 r. została zawarta umowa sprzedaży pomiędzy ZPUE S.A. („Emitent”) a Stolbud Włoszczowa S.A. z siedzibą we Włoszczowie („Spółka”), na podstawie której Emitent nabył od Spółki zorganizowaną część przedsiębiorstwa pod nazwą: „Ciepłownia” (dalej: „ZCP”). Jednocześnie w dniu 31 marca 2020 r. zawarta została umowa dzierżawy, zgodnie z którą Emitent czasowo wydzierżawił ZCP na rzecz Spółki. Oddanie w dzierżawę ZCP nastąpiło na czas od dnia zawarcia umowy sprzedaży ZCP do dnia uzyskania przez ZPUE S.A. koncesji na wytwarzanie ciepła oraz koncesji na przesyłanie ciepła. Wydzierżawienie ZCP wynikało z konieczności spełnienia przez Stolbud technicznych warunków wytwarzania i przesyłania ciepła, w szczególności z obowiązku utrzymania obiektów, instalacji, urządzeń i sieci w należyтым stanie technicznym, z obowiązku zatrudnienia osób o właściwych kwalifikacjach zawodowych, jak również z obowiązku zapewnienia wszystkim odbiorcom ciepła świadczenia usług w tym zakresie, na zasadach określonych w ustawie Prawo energetyczne - aż do momentu uzyskania stosownych koncesji przez ZPUE S. A., co nastąpiło w dniu 1 lipca 2020 r. (raporty bieżące nr: 23/2020, 11/2020, 3/2020, 31/2020).
- W dniu 30 czerwca 2020 r. została zawarta umowa pomiędzy ZPUE S.A. („Spółka”) a Enea Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Zamawiający”) dotycząca realizacji zadania pn.: „Budowa elektroenergetycznej sieci inteligentnej na terenie miasta Zielona Góra oraz powiatu nowosolskiego poprzez modernizację i przebudowę linii i stacji SN i nn, automatyzację linii i stacji w wyniku zastosowania zdalnego sterowania i elektroenergetycznej automatyki zabezpieczeniowej, w tym wskaźników prądów zwarciovych” („Zamówienie”). Przedmiot powyższej umowy obejmuje opracowanie przez Spółkę na rzecz Zamawiającego niezbędnej dokumentacji projektowej oraz realizację prac budowlanych zgodnie z treścią złożonej oferty i Specyfikacją Istotnych Warunków Zamówienia. Wynagrodzenie Spółki z tytułu wykonania Zamówienia stanowi kwota netto w

wysokości 24,8 mln zł, powiększona o należny podatek VAT. Termin realizacji Zamówienia ustalono na 126 tygodni od dnia zawarcia umowy (raport bieżący nr 29/2020).

- W dniu 17 lipca 2020 r. ZPUE S.A. („Spółka”) otrzymała obustronnie podpisaną umowę leasingu pomiędzy Spółką a mLeasing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiot stanowi Jacht Princess 30M028 („Przedmiot leasingu”). Powyższa umowa została zawarta na okres podstawowy wynoszący 69 miesięcy. Cenę zakupu Przedmiotu leasingu stanowi kwota 37 mln. zł. Zabezpieczenia umowy leasingu stanowią: weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową, poręczenie wekslowe do weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową, kaucja w kwocie 7 mln zł (raporty bieżące: nr 33/2020, nr 34/2020).

Umowy mające znaczenie dla oceny sytuacji Emitenta, które zostały zawarte przed omawianym okresem sprawozdawczym i są w trakcie realizacji:

- W dniu 24 sierpnia 2016 r. Zarząd ZPUE S.A. zawarł umowę o dofinansowanie projektu pt. „Nowoczesne Centrum Badawcze – klucz do rozwoju innowacji w ZPUE S.A.” w ramach Działania 2.1 - Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w ramach Projektu wynosi 9 168 400,00 zł, przy czym kwota dofinansowania wynosi 3 003 940,00 zł. Celem realizowanego projektu jest utworzenie Centrum Badawczego spółki ZPUE S.A., którego główna działalność polegać będzie na prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w przystosowanych do tego typu działalności pomieszczeniach przy zaangażowaniu posiadanej i planowanej do zatrudnienia wykwalifikowanej kadry oraz wykorzystaniu odpowiedniej infrastruktury technicznej. Zakończenie realizacji projektu jest planowane na koniec grudnia 2020 r.

### 11.3. Grupy odbiorców, źródła zaopatrzenia, uzależnienie od odbiorców i dostawców

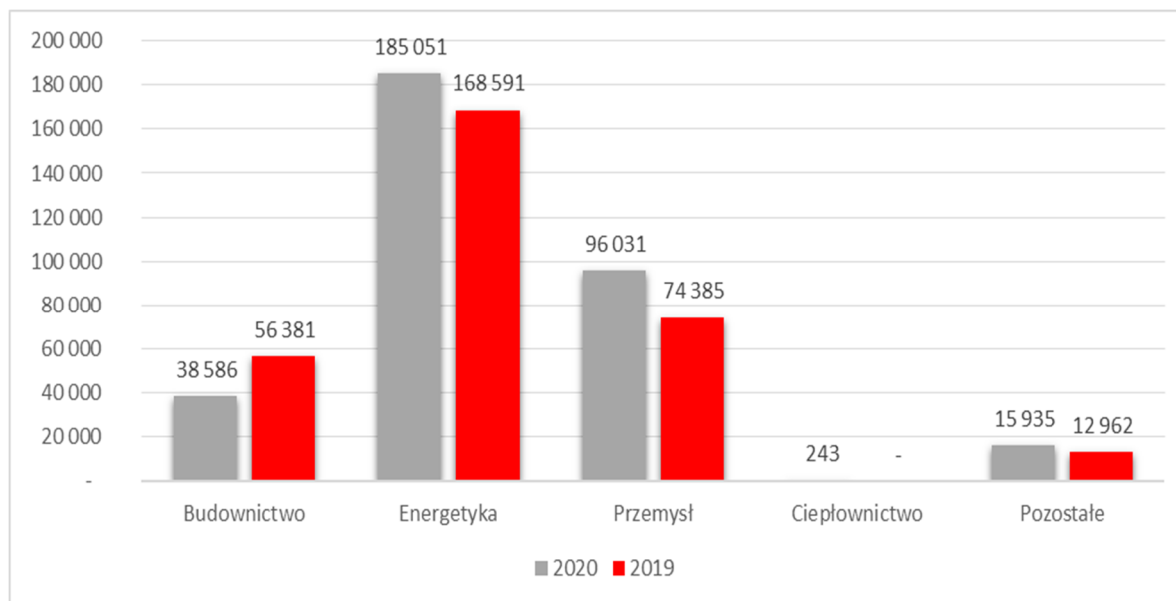
**Tabela:** Prezentacja struktury oraz zmiany w grupach odbiorców, jakie dokonały się w I półroczu 2020 r. w porównaniu z identycznym okresem w roku ubiegłym (w tys. zł).

Wyszczególnienie	I H.2020	Struktura	I H.2019	Struktura	Zmiana struktury	Dynamika
Energetyka	185 051	55,1%	168 591	54,0%	1,1%	9,8%
Budownictwo	38 586	11,5%	56 381	18,1%	-6,6%	-31,6%
Przemysł	96 031	28,6%	74 385	23,8%	4,8%	29,1%
Ciepłownictwo	243	0,1%	-	0,0%	0,1%	-
Pozostałe	15 935	4,7%	12 962	4,2%	0,6%	22,9%
<b>Sprzedaż końcowa</b>	<b>335 846</b>	<b>100,0%</b>	<b>312 319</b>	<b>100,0%</b>		<b>7,5%</b>

W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. w I półroczu 2020 według rynku zbytu dominowała sprzedaż krajowa – razem wyniosła 267.127 tys. zł, co stanowiło około 79,5% ogółu sprzedaży. Wartość eksportu bezpośredniego osiągnęła odpowiednio: 68.719 tys. zł i stanowiła 20,5% ogółu sprzedaży. Eksport dotyczył przede wszystkim sprzedaży stacji kontenerowych, rozdzielnic średniego i niskiego napięcia oraz aparatury łączeniowej na rynek: węgierski, włoski, holenderski, białoruski, niemiecki, rosyjski, rumuński, czeski, ukraiński, słowacki, fiński, brazylijski, łotewski, litewski, duński, belgijski.

W I półroczu 2020 roku kontynuowano działania zmierzające do obniżenia kosztów zakupu oraz utrzymaniu właściwego poziomu zaopatrzenia materiałowego. Zakupy materiałów dokonywane są w przeważającej części na rynku krajowym, ale również na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Spółki z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. nie są uzależnione, w znaczącym stopniu, od żadnego z dostawców. Udział żadnego odbiorcy ani żadnego dostawcy nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży w Grupie.

**Wykres: Struktura sprzedaży według grup odbiorców w tys. zł.**


## 11.4. Opis sytuacji finansowej

### 11.4.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych

Podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZPUE S.A., będące rezultatem działalności prowadzonej w I połowie 2020 roku, przedstawiają się następująco:

- Aktywa trwałe na dzień 30.06.2020 r. wyniosły 372.705 tys. zł, oznacza to wzrost o 21,8% w porównaniu do danych z dnia 30.06.2019 r., z kolei aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2020 r. wyniosły 292.693 tys. zł, co jest wartością wyższą o 7,3% w stosunku do danych za I półrocze 2019 r.
- Kapitał własny na dzień 30.06.2020 r. wyniósł 331.085 tys. zł, co oznacza wzrost o 14,7% w stosunku do I półrocza 2019 r.
- Zobowiązania długoterminowe na dzień 30.06.2020 r. wzrosły do poziomu 80.149 tys. zł, tj. o 70.618 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe w analizowanym okresie zmniejszyły się do kwoty 228.272 tys. zł, czyli o -11,5% w stosunku do stanu z 30.06.2019 r.
- W strukturze aktywów największy udział miały: rzeczowe aktywa trwałe (47,6% sumy aktywów na 30.06.2020 r.), należności krótkoterminowe (22,2%) oraz zapasy (14,9%). W stosunku do stanu z 30.06.2019 r. rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 28,4%, poziom zapasów o 25,6% natomiast poziom należności krótkoterminowych spadł o -13,8%.
- Pozycjami o największym udziale w strukturze pasywów na 30.06.2020 r. były kapitał własny (49,8%) oraz zobowiązania krótkoterminowe (34,3%). W analizowanym okresie kapitały własne wzrosły o 14,7%, a zobowiązania krótkoterminowe spadły o -11,5%.
- Efektem omówionych powyżej zmian był wzrost sumy bilansowej na dzień 30.06.2020 r. do 665.398 tys. zł, co oznacza wzrost o 15,0% w porównaniu z końcem I półrocza 2019 r.
- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług w I półroczu 2020 r. wzrosły do poziomu 335.846 tys. zł, tj. o 7,5% w porównaniu z I półroczem 2019 r.
- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2020 r. wyniósł 247.227 tys. zł, czyli zwiększył się o 4,8% w stosunku do stanu z 30.06.2019 r.
- Zysk na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyniósł 25.986 tys. zł i wzrósł o 4.858 tys. zł. w stosunku do wyniku z I półrocza 2019 r. Rentowność sprzedaży na tym poziomie działalności wykazała wzrost z 6,8% w I półroczu 2019 r. do 7,7% w I półroczu 2020 r.

- W I półroczu 2020 r. skonsolidowany zysk brutto zwiększył się o 4.695 tys. zł do poziomu 23.533 tys. zł. Rentowność sprzedaży brutto zwiększyła się w analizowanym okresie z 6,0% do 7,0%.
- Skonsolidowany zysk netto po pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku wyniósł 18,344 tys. zł, tj. był większy od porównywalnych danych z 2019 r. o 28,8%. Rentowność sprzedaży netto wzrosła z 4,6% w I półroczu 2019 r. do poziomu 5,5% w I półroczu 2020 roku. Wynik finansowy przypadający na grupę na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniósł 17.548 tys. zł. i był o 13,0 % wyższy niż w I półroczu 2019 roku.

#### 11.4.2 Wskaźniki rentowności

Poniżej przeprowadzono analizę wskaźników efektywności działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. oraz zdolności regulowania przez nią zobowiązań.

##### Wskaźniki rentowności:

stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = (zysk netto / kapitał własny) x 100%

stopa zwrotu z aktywów (ROA) = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%

rentowność sprzedaży brutto = (zysk brutto / przychody ze sprzedaży) x 100%

rentowność sprzedaży netto = (zysk netto / przychody ze sprzedaży) x 100%

Wskaźniki rentowności określają zdolność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do generowania zysku. Wartości wskaźników obliczonych na podstawie wyników finansowych Grupy Kapitałowej wskazują na wzrost rentowności w I półroczu 2020 r. w stosunku do danych za I półrocze 2019 r. Wszystkie wskaźniki osiągnęły wartość pozytywną.

*Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.*

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	5,54%	4,93%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,76%	2,46%
Rentowność sprzedaży brutto	7,01%	6,03%
Rentowność sprzedaży netto	5,46%	4,56%

#### 11.4.3. Wskaźniki płynności finansowej

##### Wskaźniki płynności:

wskaźnik płynności bieżącej = (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)

wskaźnik szybkiej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

Wskaźniki płynności finansowej mierzą stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami, wskazując zdolność spółek z Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Wartości wskaźników płynności wzrosły w I półroczu 2020 r. w stosunku do I półrocza 2019 r. Wskaźnik płynności bieżącej pozostaje na bezpiecznym poziomie (powyżej 1), tj. aktywa obrotowe w całości pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Aktualnej wartości wskaźnika płynności szybkiej (poniżej 1), mierzącego zdolność Grupy Kapitałowej do natychmiastowej spłaty ww. zobowiązań, nie należy traktować jako zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań przez Grupę.

*Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.*

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik płynności bieżącej	1,28	1,06
Wskaźnik szybkiej płynności	0,85	0,75

#### 11.4.4 Wskaźniki zadłużenia

##### Wskaźniki zadłużenia:

wskaźnik zadłużenia aktywów = (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania ogółem / kapitał własny)

Wskaźniki zadłużenia wskazują udział kapitałów własnych i obcych w finansowaniu działalności jednostek. Informują tym samym o stopniu zadłużenia przedsiębiorstwa.

W I półroczu 2020 r. w Grupie Kapitałowej ZPUE S.A. wskaźniki zadłużenia aktywów i kapitału własnego pozostają na tym samym poziomie w stosunku do danych z I półrocza 2019 r.

Grupa Kapitałowa utrzymuje równowagę między kapitałem własnym i obcym na bezpiecznym, stabilnym poziomie.

*Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.*

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,50	0,50
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,01	1,01

## 12. Wskazanie czynników i zdarzeń mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe oraz czynników, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Emitenta do najważniejszych czynników, które mogą wywrzeć wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, należą:

- koniunktura w branży elektroenergetycznej - w zależności od inwestycji prowadzonych przez zakłady energetyczne oraz inwestorów bezpośrednich, jak również wykonawców robót energetycznych, przychody ze sprzedaży mogą osiągnąć wyższe lub niższe wartości;
- koniunktura na rynkach eksportowych - warunkująca możliwość pozyskania lub kontynuowania realizacji kontraktów do sektora elektroenergetycznego oraz odbiorców przemysłowych, która może wpłynąć na poziom sprzedaży eksportowej i tym samym na łączne przychody Grupy Kapitałowej;
- wahania stawek referencyjnych WIBOR oraz EURIBOR - w oparciu o które liczone są odsetki od kredytów, mogące powodować wzrost bądź spadek wielkości kosztów finansowych;
- wahania kursów walutowych (głównie EURO) - wpływające na marżę sprzedaży eksportowej oraz koszty działalności operacyjnej.

## 13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

### 13.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

#### Ryzyko związane z kluczowymi odbiorcami

Głównymi odbiorcami spółek tworzących Grupę Kapitałową są zakłady energetyczne (dystrybutorzy energii), wykonawcy robót elektrycznych, hurtownie urządzeń elektrycznych i zakłady przemysłowe. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej głównych odbiorców może w pierwszej kolejności skutkować spadkiem poziomu inwestycji, co miałyby negatywny wpływ na popyt odnoszący się do wyrobów spółek. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez dywersyfikację sprzedaży oraz docelowo poprzez pozyskiwanie nowych rynków zbytu.

#### Ryzyko związane z należnościami

Ryzyko związane z należnościami jest minimalizowane poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Spłaty należności oraz zdolności płatnicze klientów są monitorowane na bieżąco przez właściwe komórki organizacyjne. Dzięki aktywnej współpracy służb finansowych i prawnych, a także realizowaną przez handlowców sprzedaż bezpośrednią, szybko nawiązywane są kontakty z klientami, ułatwiające terminowe regulowanie płatności. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez odbiorców podejmowane są stosowne przedsięwzięcia, według określonych procedur windykacyjnych. Ważnym elementem polityki zarządzania należnościami jest współpraca z towarzystwem ubezpieczeniowym, które zapewnia kompleksowe i zintegrowane rozwiązania z zakresu ochrony transakcji handlowych.

#### Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Prowadzona przez spółki działalność jest narażona na ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Większość realizowanych przez nas zleceń to przedsięwzięcia niepowtarzalne, mające swój budżet i harmonogram wykonania. Terminowa realizacja zadania jest



efektem oddziaływania wielu czynników zależnych, ale również niezależnych od spółek. Istnienie tego ryzyka może skutkować negatywnymi konsekwencjami, tj. kary umowne, utrata zaufania partnera, pogorszenie wyników finansowych. Ryzyko jest minimalizowane poprzez zawieranie umów zgodnie z przyjętymi procedurami, wprowadzanie zabezpieczeń i ubezpieczeń oraz konsekwentną budowę kompetencji naszej kadry pracowniczej w zakresie zarządzania projektami.

#### **Ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi oraz odpowiedzialnością za produkt**

Działalność spółek jest narażona na ryzyko związane z zobowiązaniami gwarancyjnymi. Na produkty dostarczane naszym odbiorcom wystawiana jest gwarancja. W okresie gwarancyjnym ponoszone są koszty wynikające z zobowiązań określonych w ramach gwarancji. Z uwagi na jednostkowy charakter produkcji oraz oczekiwania odbiorców co do jak najdłuższych terminów gwarancji, wysokość kosztów gwarancyjnych jest trudna do oszacowania, jednakże istnieje ryzyko, iż może negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe w przyszłości. Celem minimalizacji wystąpienia usterek w zakresie produkowanych urządzeń, został wdrożony System Zarządzania Jakością według normy ISO 9001 i według normy Środowiskowej ISO 14001. Dodatkowo przestrzegane są procedury badania każdego wyrobu na poszczególnych etapach produkcji, łącznie z badaniami końcowymi. Wykonywane są również badania konstruktorskie oraz „badania typu” (czyli badanie niszczące wykonywane jeden raz) w niezależnych instytutach, gdyż jako producent ponosimy odpowiedzialność za prawidłowe i bezpieczne działanie produktów, które są wprowadzane do powszechnego użytku.

Jednocześnie nie można wykluczyć wystąpienia w przyszłości ryzyka związanego z odpowiedzialnością za ewentualne szkody wyrządzone przez wadliwe produkty, w przypadku gdy w toku postępowań odszkodowawczych zostaną one uznane za produkty niebezpieczne w rozumieniu odpowiednich przepisów Kodeksu Cywilnego. Uwzględnienie tego rodzaju roszczeń może powodować konieczność wypłaty stosownych odszkodowań, a także wycofania danego produktu z rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe. Niemniej jednak, w naszej ocenie, zarówno proces produkcyjny oferowanych produktów, jak i sposób wprowadzenia nowego produktu do sprzedaży przyczynia się do wyeliminowania prawdopodobieństwa wystąpienia takich zdarzeń. W celu ograniczenia ryzyka związanego z zapłatą ewentualnych odszkodowań zawarliśmy umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej za produkt.

#### **Ryzyko związane z utratą wyspecjalizowanej kadry pracowniczej**

Nowoczesna technologia i zaawansowanie procesów produkcyjnych wymagają zatrudniania specjalistów z wysokimi kwalifikacjami niezbędnymi w branży elektroenergetycznej. Istnieje ryzyko okresowych lub trwałych problemów z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowników lub ich utraty, szczególnie w kontekście możliwości emigracji zarobkowej. Aby zapobiec tej sytuacji tworzymy aktywny program ścieżek karier dla młodych talentów, tworzone są systemy lojalnościowe, które ograniczają możliwość utraty najbardziej wartościowych pracowników. O skuteczności powyższych programów świadczy fakt, że nie odczuliśmy większego ubytku pracowników ani w momencie wejścia Polski do UE, ani po otwarciu niemieckiego rynku pracy dla obcokrajowców.

W ramach Grupy funkcjonuje motywujący system rozwoju pracowników, który stanowi integralną część rozwoju organizacji. W dużym stopniu dzięki awansom wewnętrznym spółki posiadają stabilny fundament w postaci lojalnej, zaangażowanej i kompetentnej kadry pracowniczej.

#### **Ryzyko związane z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej**

Działalność ZPUE S.A. wymaga pozyskania i utrzymania wykwalifikowanej kadry zarządzającej. Główna kadra zarządzająca to pracownicy, którzy wraz z rozwojem ZPUE S.A. przechodzili niemalże wszystkie szczeble awansu w strukturze organizacji. Biorąc pod uwagę dalszą strategię rozwoju, ZPUE S.A. stoi przed potrzebą pozyskania kadry z szerokim doświadczeniem i wiedzą z zakresu rozwoju dużych korporacji. Istnieje ryzyko związane z pozyskaniem kadry odpowiednio wykwalifikowanej i zapewnienia ciągłości procesu zarządzania.

#### **Ryzyko awarii przemysłowej lub wadliwego wykonania procesu produkcyjnego**

Nasze produkty są wytwarzane w oparciu o zautomatyzowane procesy produkcyjne. Awarie maszyn i urządzeń technicznych prowadzące do okresowych przestoju w procesie produkcyjnym lub wadliwe wykonanie wyrobu gotowego w procesie produkcyjnym mogą nas pozbawić znacznej części przychodów ze sprzedaży wobec braku możliwości zaspokojenia popytu, a także w skrajnych sytuacjach grozić roszczeniami cywilnoprawnymi o odszkodowania w przypadku nieterminowej realizacji zamówienia. Takie zdarzenia odbiłyby się ujemnie na naszych wynikach finansowych.

Ryzyko strat z przestoju produkcyjnych ograniczamy poprzez utrzymywanie poziomu zapasów półproduktów i wyrobów typowych, adekwatnego do spodziewanej wielkości zamówień, przeprowadzając analizę historyczną oraz monitoring tendencji rynkowych.

Posiadamy nowoczesny, sterowany numerycznie park maszynowy najlepszych światowych producentów, a dodatkowo, w celu minimalizacji przestoju, maszyny do procesu są usytuowane minimum po dwie dla każdej operacji przez co mogą się wzajemnie zastępować.

#### **Ryzyko związane z podrabianiem produktów**

Nasze rozwiązania produktowe cieszą się na tyle dużym uznaniem i zainteresowaniem, że istnieje ryzyko kopiowania naszych wyrobów. Takie zjawiska mogą występować zwłaszcza poza Unią Europejską, gdzie nie mamy silnej ochrony prawnej. W takich sytuacjach wykorzystujemy wszelkie dostępne mechanizmy prawne w celu powstrzymania nieuczciwych praktyk. W przeszłości odnotowaliśmy próby kopiowania naszych wyrobów, jednakże nie były to przypadki istotne z punktu widzenia skali naszej działalności. Nie możemy jednak wykluczyć występowania takich przypadków w przyszłości, z czym mogą się wiązać mniejsze wpływy ze sprzedaży. Aby ograniczyć ryzyko powielania zastrzegamy wzory użytkowe, znaki towarowe i zgłaszamy do ochrony patentowej nowo wdrażane wyroby.

### **13.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym**

#### **Ryzyko związane z pandemią COVID-19**

W związku ze stanem pandemii COVID-19 Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację rynkową oraz analizuje potencjalny wpływ występujących zdarzeń na działalność prowadzoną przez Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, biorąc pod uwagę dynamikę oraz nadzwyczajny charakter powstałej sytuacji, trudno precyzyjnie określić w jakim stopniu pandemia wpłynie na wyniki finansowe Emitenta w perspektywie najbliższych okresów. Bez wątpienia jednak problem związany z pandemią w sposób negatywny oddziałuje zarówno na gospodarkę polską, jak i światową.

Ze względu na stan pandemii istnieje w szczególności ryzyko związane z dostępnością niektórych komponentów, a także ich dostawą oraz ceną. Istnieje jednocześnie ryzyko dotyczące dostępności pracowników w związku z rozprzestrzenianiem się pandemii. Do istotnych czynników zagrożeń należy ponadto zaliczyć brak możliwości instalowania urządzeń w sieci dystrybucyjnej, a co za tym idzie tworzenie się zatorów płatniczych.

Z wyspecyfikowanych powyżej zagrożeń Emitent zauważa pewne rotujące perturbacje w zakresie dostaw ilości materiałów. Nie są to jednak problemy, które na chwilę obecną mogłyby w istotny sposób zakłócić ciągłość produkcji. W pewnym stopniu dostrzegane jest również przekładanie terminów odbiorów produkowanych stacji. Emitent nie przewiduje aby pandemia spowodowała znaczne zmniejszenie nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę elektryczną w kraju i dlatego szacuje, że opisane powyżej ograniczenia mogą wpłynąć na zmniejszenie sprzedaży od kilku do kilkunastu procent. Mając na uwadze potencjalne czynniki ryzyka oraz spowolnienie gospodarcze, Zarząd Emitenta w zależności od rozwoju sytuacji podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie negatywnych skutków pandemii. Trudne do przewidzenia są jednakże wszystkie możliwe skutki oraz czas i zakres, w jakim pandemia będzie wpływała na gospodarkę.

#### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Zmiany przepisów prawnych (w tym m.in.: regulacji podatkowych, regulacji dotyczących prawa gospodarczego i handlowego, a także przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych) oraz brak ich jednoznacznej interpretacji stanowi ryzyko dla działalności spółek, jak również dla odbiorców ich produktów. W konsekwencji zmiany regulacji prawnych stanowią ryzyko dla poziomu wyników finansowych osiągniętych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ZPUE S.A.

#### **Ryzyko kursu walutowego**

Wydarzenia na światowych rynkach finansowych skutkują nagłymi zmianami kursów walut, szczególnie w okresach wzmożonych obaw co do przyszłości sytuacji gospodarczej na świecie.

W działalności spółek może wystąpić ryzyko kursu walutowego. Może ono skutkować powstawaniem różnic kursowych, a także bezpośrednio wpływać na poziom sprzedaży (w przypadku eksportu) i poziom kosztów (w przypadku zakupu materiałów z importu). Obecnie poziom importu i eksportu w spółkach kształtuje się na zbliżonym poziomie, co w istotnym stopniu ogranicza ryzyko walutowe.

W przypadku powstania dysproporcji w zakupach w odniesieniu do sprzedaży w walutach obcych nie wykluczamy korzystania z instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

### 13.3 Ryzyko finansowe działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. jest narażona w szczególności na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
  - b) ryzyko płynności,
  - c) ryzyko rynkowe:
    - ryzyko walutowe,
    - ryzyko stopy procentowej,
    - inne ryzyko cenowe.
- **ryzyko kredytowe** – to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego nie wywiązując się ze swoich zobowiązań na rzecz spółek z grupy kapitałowej, może spowodować poniesienie przez nie strat finansowych. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku należności, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów, nabytych obligacji, wniesionych kaucji. Sprzedaż do odbiorców w istotnym stopniu odbywa się na warunkach odroczonego terminu płatności. W grupie kapitałowej funkcjonuje wiele mechanizmów ograniczających ten element ryzyka: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, odpowiedni dobór klientów, system weryfikacji nowych klientów, stosowanie limitów kredytowych, bieżący monitoring należności;
- **ryzyko płynności** – to ryzyko, że spółki z grupy kapitałowej mogą napotkać na trudności w wywiązaniu się ze zobowiązań związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Spółki z grupy kapitałowej dbają o utrzymanie płynności na odpowiednim, bezpiecznym poziomie. Po sporządzeniu budżetów, spółki z grupy kapitałowej występują do współpracujących z nią instytucji finansowych o przyznanie odpowiednich limitów kredytowych. W zakresie zewnętrznego finansowania grupa kapitałowa korzysta z kredytów. Służby finansowe na bieżąco monitorują sytuację finansową i płatniczą w spółkach grupy kapitałowej;
- **ryzyko rynkowe** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje następujące rodzaje ryzyka:
- **ryzyko walutowe** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Ryzykiem tym objęte są szczególnie należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walutach obcych;
  - **ryzyko stopy procentowej** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Ryzyko dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych zaciągniętych przez spółkę;
  - **inne ryzyko cenowe** – to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej nie korzystają z instrumentów finansowych, z którymi związane jest ryzyko cenowe.

Z uwagi na fakt, iż zgodnie z analizą danych skonsolidowanych zmiana stopy procentowej nie wywarłaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowany wynik finansowy, odstąpiono od zamieszczania analizy wrażliwości na ryzyko stopy procentowej.

## 14. Oświadczenia Zarządu Emitenta

- Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. oraz jej wynik finansowy.

**GRUPA KAPITAŁOWA ZPUE S.A.**

---

- Zarząd ZPUE S.A. z siedzibą we Włoszczowie niniejszym oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZPUE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Włoszczowa, dnia 30 września 2020 roku

---

**Bogusław Wypychewicz**  
Prezes Zarządu

---

**Tomasz Gajos**  
V-ce Prezes Zarządu

---

**Krzysztof Jamróż**  
Członek Zarządu

---

**Wojciech Marcinkowski**  
Członek Zarządu

---

**Michał Stępień**  
Członek Zarządu