

# **Sprawozdanie z działalności ZUE S.A. w 2012 roku**

Kraków, 14 marca 2013 r.

## Spis treści

I.	OPIS DZIAŁALNOŚCI .....	5
1.	Zakres działalności .....	5
2.	Kierunki sprzedaży .....	8
3.	Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców .....	8
4.	Źródła zaopatrzenia .....	8
II.	ZNACZĄCE UMOWY .....	9
1.	Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów .....	9
2.	Umowy na gwarancje kontraktowe.....	10
3.	Umowy ubezpieczenia .....	11
4.	Umowy kredytowe .....	12
III.	ZDARZENIA KORPORACYJNE .....	13
IV.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE.....	14
1.	Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość .....	14
2.	Analiza finansowa .....	17
3.	Zarządzanie zasobami finansowymi .....	19
4.	Zarządzanie kapitałem ludzkim .....	20
5.	Wynagrodzenie członków głównego kierownictwa ZUE.....	21
6.	Zarządzanie BHP .....	22
7.	Zarządzanie Systemem Jakości .....	22
8.	Perspektywy rozwoju, istotne czynniki ryzyka .....	23
9.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	25
V.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE .....	27
1.	Struktura Grupy Kapitałowej ZUE .....	27
2.	Udziały w jednostkach powiązanych ZUE będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ZUE .....	28
3.	Udziały ZUE w jednostkach powiązanych.....	28
VI.	INWESTYCJE ZREALIZOWANE W 2012 ROKU.....	30
VII.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI-Brak danych z księgowości.....	31
VIII.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEJEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	32
IX.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE .....	33

X.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....	34
XI.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH 35	
1.	Zestawienie umów kredytowych i pożyczek na dzień 31.12.2012 roku.....	35
2.	Pozycje pozabilansowe ZUE.....	36
XII.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2012 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ .....	37
XIII.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA .....	38
XIV.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.....	39
XV.	WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	40
XVI.	OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI.....	41
XVII.	OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA.....	42
XVIII.	OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	43
1.	Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego .....	43
2.	Opis głównych cech stosowanych w ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdania finansowego .....	47
3.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....	47
4.	Wykaz posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	48
5.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	48
6.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	48
7.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	48
8.	Opis zasad zmiany Statutu ZUE .....	48
9.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE.....	49
10.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów .....	51
11.	Komitet Audytu.....	53
XIX.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	54

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 19 400 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI	<p>Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI Germany	<p>Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.</p>
BPK	<p>Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 747 500 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	<p>Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH.</p>
PLN	<p>Złoty polski</p>
EUR	<p>Euro</p>
ksh	<p>Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)</p>

## I. OPIS DZIAŁALNOŚCI

### 1. Zakres działalności

ZUE wyróżnia jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano – montażowe, w którym działa na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. Zakres działalności obejmuje następujące obszary usług:

- projektowanie, budowę oraz kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych,
- projektowanie, budowę oraz kompleksową modernizację linii kolejowych,
- usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki.

Na rynku usług komunikacyjnej infrastruktury miejskiej ZUE świadczy – w formule generalnego wykonawstwa – usługi projektowania, budowy oraz kompleksowej modernizacji miejskich układów drogowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. W szczególności wykonuje usługi budowy, modernizacji i remontów sieci trakcyjnej, torowisk tramwajowych, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, jak również budowy sygnalizacji świetlnej – wprowadzając nowoczesne i sprawdzone w eksploatacji rozwiązania.

W dziedzinie budowy i kompleksowej modernizacji torowisk tramwajowych ZUE oferuje wszelkie rozwiązania w oparciu o różne technologie oraz w całym zakresie szerokości torów.

Technologie projektowania i budowy torowisk obejmują torowiska o konstrukcji podsypkowej i bezpodsypkowej w tym:

- torowiska klasyczne na podkładach drewnianych i strunobetonowych,
- torowiska o zabudowie trawiastej (zielone), tłuczniowej lub asfaltowej / betonowej wbudowane w jezdnię,
- torowiska o zmniejszonym poziomie hałasu – tłumienie za pomocą mat wibroizolacyjnych lub odpowiednio dobranych elementów mocujących szynę.

Wszystkie prace łącznie z dostawą i montażem na placu budowy wykonywane są przez zespół kompetentnych pracowników, a współpraca z renomowanymi dostawcami oraz posiadany specjalistyczny sprzęt i maszyny gwarantują terminowość i wysoką jakość wykonywanych prac.

W zakresie budowy torowisk oferowane przez ZUE elementy infrastruktury obejmują m.in. dostawę i montaż:

- rozjazdów tramwajowych,
- krzyżownic,
- bezpiecznych ryglowanych napędów zwrotnic,
- nowoczesnych napędów zwrotnic zjazdowych,
- układów odwodnienia torowisk,
- systemów smarowania szyn.

W ramach usług związanych z budową i modernizacją sieci trakcyjnych ZUE oferuje:

- usługi kompleksowej realizacji i bieżącego utrzymania tramwajowej sieci trakcyjnej,
- usługi budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych,
- usługi projektowania w ww. zakresie.

Usługi kompleksowej realizacji – począwszy od fazy projektowej do wykonania – tramwajowej sieci trakcyjnej oferowane są przez Spółkę niemal od początku jej istnienia. Oferta ZUE obejmuje rozwiązania oparte zarówno na technologii polskiej, jak i światowej, wraz z dostawą wszystkich niezbędnych elementów. Należy podkreślić, iż Spółka jako pierwszy podmiot na polskim rynku opracowała, wdrożyła i wybudowała od podstaw odcinek sieci trakcyjnej w technologii zachodnioeuropejskiej. Na dzień dzisiejszy Spółka buduje sieci trakcyjne we wszystkich najnowszych światowych technologiach, w zależności od wymagań Zamawiającego, niejednokrotnie będąc inicjatorem nowoczesnych rozwiązań.

Oferta ZUE w zakresie budowy, modernizacji i bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych obejmuje budowę podstacji wykonanych zarówno z podzespołów producentów krajowych, jak i zagranicznych, w tym najnowocześniejsze rozwiązania dostępne obecnie na świecie. Doświadczenie i wiedza pracowników Spółki oraz sprawny system obsługi podstacji pozwalają błyskawicznie reagować i skutecznie likwidować pojawiające się sytuacje awaryjne.

Do kontraktów zrealizowanych w roku 2012 w ramach obszaru budownictwa infrastruktury miejskiej należały m.in. następujące prace:

- Remont i rozbudowa trasy tramwajowej od węzła Targowa/Kijowska do węzła Targowa/Zieleniecka wraz z pętlą „Zieleniecka” obejmujący prace w zakresie torowiska tramwajowego (około 3200 mtp), trakcji tramwajowej, elektroenergetyki, robót drogowych, odwodnienia torowiska, sygnalizacji świetlnej i organizacji ruchu,
- Obwodnica Śródmieścia Szczecina - Etap V,
- Zaprojektowanie i wykonanie 3 podstacji prostownikowych w Lublinie,
- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na budowie stacji prostownikowej CENTRUM przy ul. Mennicznej 21/23 we Wrocławiu,
- Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji we Wrocławiu - etap I - w zakresie: Zad.1.4. Budowa połączenia tramwajowego skrzyżowania ulic Legnicka - Na Ostatnim Groszu ze stadionem EURO przez Osiedle Kozanów w zakresie: V02063 (12063) Budowa połączenia tramwajowego skrzyżowania ulic Legnicka - Na Ostatnim Groszu ze stadionem EURO przez osiedle Kozanów - Budowa (montaż) Trakcji tramwajowej dla obszarów I, II, III, IVa, IVb,
- Remont węzła rozjazdowego Bagatela w Krakowie,
- Montaż sterowania zwrotnic w Szczecinie ul Mickiewicza,
- Przebudowa pętli tramwajowej „Las Arkoński” w Szczecinie,
- Budowa elementów infrastruktury trakcyjnej trasy tramwajowej na Moście Marii Skłodowskiej-Curie (wcześniej Północnym) wraz ze stacją prostownikową „Obrazkowa”..

W 2012 roku ZUE kontynuowała prace na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej m.in. w:

#### Szczecinie

- Modernizacja wydzielonego torowiska tramwajowego wraz z siecią trakcyjną w Szczecinie przebudowa ulic Arkońskiej i Niemierzyńskiej,

#### Poznaniu

- Budowa zajezdni Franowo w Poznaniu,
- Wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji inwestycji pn. „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego Tramwaju (PST) do Dworca Zachodniego.

- Kompleksowe wykonanie drogi publicznej - branży torowej (bez robót drogowych) z dwukrotnym wbudowaniem rozjazdów tymczasowych ogrzewanych oraz branży energetyki trakcyjnej przy inwestycji Zintegrowane Centrum komunikacyjne w Poznaniu
- Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo w Poznaniu.

#### Krakowie

- Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru

#### Warszawie

- Modernizacja Linii kolejowej E 8 Odcinek Warszawa Zachodnia - Warszawa Okęcie i Budowa łącznicy Warszawa Służewiec - lotnisko Okęcie,

#### Bydgoszczy

- Budowa linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy,

Ponadto w 2012 roku ZUE kontynuowała prace związane z bieżącym utrzymaniem, konserwacją i naprawami awaryjnymi infrastruktury tramwajowej oraz oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa (ponad 65 000 punktów świetlnych) w ramach umów utrzymaniowych podpisanych z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie. W omawianym okresie Spółka ponownie wygrała przetarg na wykonanie prac mających na celu bieżące utrzymanie, konserwację i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie do 2015 roku. W czerwcu podpisano nowy kontrakt na wykonanie prac mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania torowisk, zwrotnic, sieci trakcyjnej w OT i TH oraz prowadzenie bieżącej eksploatacji systemu zasilania w energię elektryczną po stronie SN(15kV) stacji oddziałowych OS-1, OS-2 w Krakowie do czerwca 2014 roku.

Działalność ZUE na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej wykonywana jest w zakresie projektowania, budowy, remontów trakcji kolejowej. W 2012 roku Spółka kontynuowała prace w ramach długoterminowych umów na:

- Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa Gdynia – obszar LCS Działdowo,
- Modernizację linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny – Tarnów.

Oprócz prac kontynuowanych w zakresie infrastruktury kolejowej ZUE S.A. zawarła nowe umowy:

- Wykonanie przebudowy stacji Pyskowice wraz z wymianą sieci trakcyjnej w torze nr 1 i 2 szlaku Pyskowice-Paczyna do km 44,4 oraz wzmocnienia podtorza w torach nr 1 i 2 w km 43,100 - 43,500 na linii nr 132 w ramach zadania inwestycyjnego „Rewitalizacja linii kolejowej nr 132h35 na odcinku Gliwice Łąbędy-Strzelce Opolskie-Opole-Groszowice,
- Przebudowa infrastruktury kolejowej na linii nr 61 odcinek Koniecpol - Turów w ramach zadania "Rewitalizacja toru nr 1 linii kolejowej nr 61,
- Modernizacja linii kolejowej nr 274 Wrocław – Zgorzelec na odcinku Wrocław – Jelenia Góra” – modernizacja sieci trakcyjnej wraz z robotami towarzyszącymi, tor nr 2 odcinek Smolec – Kąty Wrocławskie.

W 2012 roku Spółka rozbudowała swoje zdolności w zakresie sieci energetycznych o dział wysokich napięć. W minionym roku obrotowym Spółka startowała w kilku przetargach w tym obszarze. W 2013 roku ZUE będzie kontynuowała działania w tym kierunku.

## 2. Kierunki sprzedaży

Obszarem działalności Spółki jest Polska. Struktura sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są przez zarządców infrastruktury miejskiej i kolejowej, jak również zarządców sieci energetycznych.

W 2012 roku największy udział w sprzedaży, podobnie jak w latach poprzednich miały usługi świadczone na rynku infrastruktury miejskiej w zakresie projektowania, budowy oraz kompleksowej modernizacji miejskich układów komunikacyjnych.

## 3. Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W 2012 roku na rynku infrastruktury miejskiej ZUE była zarówno samodzielnym wykonawcą realizowanych kontraktów jak i liderem, czy też współpartnerem w konsorcjach wykonawczych, a w przypadku niektórych projektów także podwykonawcą. W ramach świadczonych usług ZUE nie była uzależniona od pojedynczego odbiorcy, współpracując z zarządcami infrastruktury tramwajowej w kluczowych miastach, gdzie one występują. Istniejąca struktura odbiorców ZUE wynikała ze specyfiki sprzedaży usług, która odbywała się na zasadzie realizacji jednostkowych kontraktów lub zamówień pozyskiwanych w drodze przetargów i/lub negocjacji handlowych.

Na rynku infrastruktury kolejowej ZUE wykonywała roboty jako samodzielny wykonawca, konsorcjant lub podwykonawca. Głównym odbiorcą realizowanych w 2012 roku usług w zakresie remontów i budowy infrastruktury kolejowej były PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Udział w % w 2012 roku
Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	budownictwo infrastruktury miejskiej	14%
Zarząd Transportu Miejskiego w Poznaniu	budownictwo infrastruktury miejskiej	16%
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu Sp. z o.o.	budownictwo infrastruktury miejskiej	15%
Pozostali	budownictwo infrastruktury miejskiej i kolejowej	55%

## 4. Źródła zaopatrzenia

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – świadczenie specjalistycznych usług budowlano-montażowych, w tym w formie generalnego wykonawstwa – dostawcami towarów i usług są głównie firmy krajowe działające na tym samym rynku co Spółka. Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Spółki w 2012 r. według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku na podstawie wartości transakcji.

Nazwa dostawcy	Rodzaj zakupu	Udział w % w 2012 roku
Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynierskiego ENERGOPOL Sp. z o.o.	usługi budowlane	7%
THYSSENKRUPP GFT Polska Sp. z o.o.	materiały i usługi	7%
Pozostali	usługi budowlane, dostawa materiałów	86%



## II. ZNACZĄCE UMOWY

### 1. Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów

Do znaczących umów podpisanych w 2012 roku należy zaliczyć m.in.:

- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie umowę na prace budowlane w ramach zadania: "Budowa elementów infrastruktury trakcyjnej trasy tramwajowej na Moście Marii Skłodowskiej-Curie (wcześniej Północnym) wraz ze stacją prostownikową „Obrazkowa”. Całkowita wartość kontraktu netto: 8 288 600,00 PLN. Termin realizacji zadania: Zgodnie z Anekssem nr 1 z dnia 10.01.2013 r. termin zakończenia robót uległ wydłużeniu do 11 miesięcy od daty podpisania umowy, a zatem styczeń 2013 r.
- W dniu 22 czerwca 2012 roku ZUE zawarło z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie umowę na bieżące utrzymanie, konserwację i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie. Wartość kontraktu netto: 26 944 876,10 PLN. Termin realizacji: kwiecień 2015 roku.
- W dniu 6 sierpnia 2012 roku konsorcjum firm z udziałem ZUE w składzie:
  - Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Lider)
  - Przedsiębiorstwo Remontowo budowlane "TOR" Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (Partner),
  - ZUE S.A. siedzibą w Krakowie (Partner),Zawarło umowę PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. siedzibą w Warszawie na wykonanie Przebudowy infrastruktury kolejowej na linii nr 61 odcinek Koniecpol-Turów w ramach zadania „Rewitalizacja toru nr 1 linii kolejowej nr 61”. Wartość kontraktu netto: 68 452 400,00 PLN. Wartość kontraktu netto przypadająca na ZUE: 17 550 000,00 PLN.
- W dniu 17 września 2012 roku ZUE zawarło umowę PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie na modernizację linii kolejowej nr 274 Wrocław-Zgorzelec na odcinku Wrocław-Jelenia Góra- modernizacja sieci trakcyjnej wraz robotami towarzyszącymi, tor nr 2 odcinek Smolec-Kąty Wrocławskie. Wartość kontraktu netto: 9 194 290,00 PLN. Termin realizacji: maj 2013 roku.
- W dniu 12 grudnia 2012r. została podpisana umowa pomiędzy ZUE S.A. a Poznań City Center I sp. z o.o. TriGranit Development o roboty budowlane: zakres prac obejmuje kompleksowe wykonanie drogi publicznej: Kompleksowe wykonanie prac z zakresu branży torowej (tramwajowej - bez branży drogowej) wraz z dwukrotnym wbudowaniem tymczasowych ogrzewanych rozjazdów oraz kompleksowe wykonanie prac z zakresu Branży Elektryki Trakcyjnej. Wartość kontraktu netto : 9 575 000,00 PLN. Termin realizacji: 30 sierpień 2013 roku.

## 2. Umowy na gwarancje kontraktowe

Do umów dotyczących gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych podpisanych przez ZUE w 2012 roku zaliczyć należy:

- W dniu 15 lutego 2012 roku ZUE wraz z PRK zawarło z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („PZU”) aneks do umowy z dnia 29 kwietnia 2010 roku (z późn. zm.) o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych.
- Aneks wprowadza zmianę maksymalnego limitu zaangażowania w zakresie udzielonych przez PZU gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z 79 700 000,00 PLN do 120 000 000,00 PLN, oraz przedłuża termin obowiązywania umowy do 31 grudnia 2012 roku.
- W dniu 20 lutego 2012 roku ZUE oraz PRK, podmiot zależny od Spółki, podpisały umowy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie („Gwarant”) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych wadium.

Na podstawie przedmiotowych umów Gwarant udziela gwarancji ubezpieczeniowej wadium i zobowiązuje się w okresie od dnia 21 lutego 2012 roku do 25 maja 2012 roku do wypłacenia PKP Polskim Liniom Kolejowym S.A. siedzibą w Warszawie („Beneficjent”) po otrzymaniu pierwszego żądania ze strony Beneficjenta, kwoty do wysokości odpowiednio:

- ZUE: 10 000 000 PLN,
- PRK: 22 500 000 PLN.

Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonych gwarancji, Zobowiązani składają: ZUE weksel własny „in blanco” z wystawienia Spółki poręczony przez PRK oraz PRK weksel własny „in blanco” z wystawienia własnego poręczony przez Spółkę.

- W dniu 18 kwietnia 2012 roku ZUE wraz z PRK zawarły Generali Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) aneks do umowy ramowej z dnia 22 kwietnia 2012 roku o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Aneks wprowadza zmianę maksymalnej wartości przyznanego limitu na gwarancje kontraktowe z 39 666 000,00 PLN na 44 200 000,00 PLN w tym dla poszczególnych podmiotów w następującej wysokości:
  - ZUE: 44 200 000 PLN,
  - PRK: 15 000 000 PLN
- W dniu 11 lipca 2012r oku ZUE wraz z PRK zawarły z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) umowę o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (gwarancji wadium, gwarancji należytego wykonania, gwarancji właściwego usunięcia wad, gwarancji zwrotu zaliczki) w ramach określonego limitu gwarancyjnego. Maksymalny udzielony limit gwarancyjny: 50 000 000,00 PLN. Termin obowiązywania umowy: czerwiec 2013 roku.

### 3. Umowy ubezpieczenia

ZUE w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych współpracuje z następującymi instytucjami finansowymi:

- PZU S.A.:
  - Umowy w zakresie ubezpieczenia środków transportu OC, AC i NNW,
- Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.:
  - Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk majątku spółki (Jugowicka 6A, Czapińskiego 3, Magdalenka ul. Orzechowa 2 w Warszawie, Kraków ul. Półfanki 21 lokalizacje budów na terenie RP) - budynki i budowle; maszyny i urządzenia; kontenery przenośne; mienie osób trzecich; zapasy; mienie pracownicze; maszyny elektryczne od szkód elektrycznych; gotówka w schowku; sprzęt komputerowy, elektroniczny,
  - Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od kradzieży, sprzętu przenośnego, tymczasowe magazynowanie lub chwilowa przerwa w eksploatacji,
  - Ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych w siedzibie firmy oraz miejscach pracy sprzętu na terenie Polski,
- Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.:
  - Ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych,
  - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu emisyjnego,
  - Odpowiedzialność cywilna członków władz spółki,
- AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.:
  - Ubezpieczenie casco taboru szynowego,
- GENERALI Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:
  - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych, ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych,
  - Ubezpieczenie techniczne,
- Lider: AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. Koasekurator: Generali T.U. S.A.:
  - Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z wyłączeniem Odpowiedzialności za Produkt i Wykonanie Usługi.

#### 4. Umowy kredytowe

- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z BNP Paribas Bank Polska S.A. siedzibą w Warszawie umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku tytułu umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/11/198/CB z dnia 28 września 2011 roku. W dniu 7 marca 2012 roku został złożony wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów w Sądzie rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z BNP Paribas Bank Polska S.A. siedzibą w Warszawie podpisało zmianę nr 1 do Umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/11/198/CB z dnia 28 września 2011 roku zmianie uległa:
  - kwota kredytu: 45 000 000 PLN
  - termin obowiązywania umowy: do dnia 02 maja 2014 roku
  - zabezpieczenie należności.
  - dodatkowe postanowienia umowy: załącznik nr 1 do Umowy - określa kwotę dostępności limitu kredytowego w poszczególnych miesiącach
- W dniu 21 maja 2012 roku ZUE zawarło z BRE BANK S.A. Aneks nr 8 do UMOWY KREDYTOWEJ NR 07/183/04/Z/VV. Na podstawie niniejszego aneksu zmieniona zostaje wysokość kredytu w rachunku bieżącym Spółki z 1,6 mln PLN na 10 mln PLN. Oprocentowanie kredytu: WIBOR dla depozytów O/N + marża banku. Termin obowiązywania umowy: 22 maja 2013 rok.
- W dniu 21 sierpnia 2012 roku ZUE podpisało z Millenium Bank siedzibą w Warszawie ANEKS NR A2/2749/11/475/04 do Umowy o kredyt rewalwingowy – NR 2749/11/475/04 z dnia 23 sierpnia 2011 roku. Kwota kredytu została zwiększona do wysokości 35 000 000 PLN od dnia 07 grudnia 2011 roku do dnia 22 sierpnia 2013 roku.

### III. ZDARZENIA KORPORACYJNE

- W dniu 12 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza ZUE podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, do dokonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego, oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012 roku.
- W dniu 19 czerwca 2012 roku Pani Beata Jaglarz złożyła rezygnację z pełnionej funkcji przewodniczącej Rady Nadzorczej, jak również Członka Rady Nadzorczej ZUE z dniem 16 lipca 2012 roku. Rezygnacja była podyktowana względami osobistymi.
- W dniu 16 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE na mocy uchwały nr 18 powołało Pana Michała Lisa do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Pan Michał Lis jest, mężem Pani Magdaleny Lis, która pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ZUE, oraz zięciem Pana Wiesława Nowaka, który pełni w ZUE funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 16 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE na mocy uchwały nr 19 powołało Pana Mariusza Szubrę do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZUE jednocześnie odwołując z tej funkcji Panią Beatę Jaglarz zgodnie ze złożoną przez Nią w dniu 19 czerwca 2012 roku rezygnacją.
- W dniu 16 lipca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które zdecydowało o przeznaczeniu całego jednostkowego zysku netto za rok obrotowy 2011 w wysokości 18 718 177,90 PLN na kapitał zapasowy.

#### IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE

##### 1. Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość

###### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W roku 2012 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 328 247 tys. PLN, które w porównaniu do poprzedniego roku zmalały o 17,5%. Koszt własny sprzedaży zmalał o 12% i jego wartość wyniosła 319 731 tys. PLN. Niższe o 5,5 o p.p. koszty własne sprzedaży od spadku przychodów ze sprzedaży spowodowały zmniejszenie marży brutto na sprzedaży z 8,7% w roku 2011 do 2,6% uzyskanej w roku 2012. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się na poziomie 8 516 tys. PLN, co stanowi spadek o 75,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Strata z działalności operacyjnej w 2012 roku wyniosła 1 131 tys. PLN.

W 2012 roku Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 1 283 tys. PLN, co stanowi spadek o 20 001 tys. PLN w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2012	2011	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	328 247	397 740	-69 493	-17,5%
Koszt własny sprzedaży	319 731	363 210	-43 479	-12,0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 516	34 530	-26 014	-75,3%
Koszty zarządu	9 972	11 093	-1 121	-10,1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 436	2 729	-1 293	-47,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 111	369	742	201,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 131	25 797	-26 928	-104,4%
Przychody finansowe	3 222	1 393	1 829	131,3%
Koszty finansowe	3 506	3 294	212	6,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 415	23 896	-25 311	-105,9%
Podatek dochodowy	-132	5 178	-5 310	-102,5%
Zysk (strata) netto z działalności	-1 283	18 718	-20 001	-106,9%
Zysk (strata) netto	-1 283	18 718	-20 001	-106,9%

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku suma bilansowa Spółki osiągnęła wartość 343 584 tys. PLN i zmalała o kwotę 795 tys. PLN w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, co stanowi spadek o 0,2%.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2012 roku wzrosły o 31 216 tys. PLN, czyli o 25 % w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego. Zmiana w wartości Aktywów trwałych jest związana z prezentacją Należności długoterminowych z tytułu usług budowlanych, które na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku wyniosły 37 957 tys. PLN.

Wartość aktywów obrotowych zmalała w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 32 010 tys. PLN, tj. o 14,6%. Największy wpływ na spadek aktywów obrotowych miały Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, które zmalały o 25 539 tys. PLN.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2012	2011	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	24 139	27 022	-2 884	-10,7%
Wartości niematerialne	1 629	1 616	13	0,8%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	80 605	78 956	1 649	2,1%
Należności długoterminowe	37 957	0	37 957	
Kaucje z tytułu umów o budowę	53	3 176	-3 123	-98,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 413	14 573	-2 160	-14,8%
Pozostałe aktywa	0	236	-236	-100,0%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>156 795</b>	<b>125 579</b>	<b>31 216</b>	<b>24,9%</b>
Zapasy	16 548	18 019	-1 471	-8,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	152 704	178 243	-25 539	-14,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 644	298	3 346	1124,0%
Bieżące aktywa podatkowe	0	0	0	0,0%
Pozostałe aktywa	2 876	2 471	405	16,4%
Pożyczki udzielone	785	44	741	1685,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 232	19 724	-9 493	-48,1%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>186 789</b>	<b>218 799</b>	<b>-32 010</b>	<b>-14,6%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>343 584</b>	<b>344 379</b>	<b>-795</b>	<b>-0,2%</b>

Wartość kapitału własnego na koniec 2012 roku zmalała o kwotę 1 283 tys. PLN w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 171 412 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wzrosły o kwotę 15 226 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2011 roku. Największy wzrost odnotowały długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe, które na koniec 2012 roku wyniosły 22 840 tys. PLN.

Z kolei zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2012 roku zmniejszyły się o wartość 14 738 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 129 940 tys. PLN.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2012	2011	Zmiana	Zmiana %
Kapitał podstawowy	5 500	5 500	0	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 361	85 361	0	0,0%
Zyski zatrzymane	80 552	81 834	-1 283	-1,6%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>171 412</b>	<b>172 695</b>	<b>-1 283</b>	<b>-0,7%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	22 840	2 841	9 19 999	703,9%
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 046	3 543	-497	-14,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	128	133	-5	-3,8%
Rezerwa na podatek odroczoney	14 121	16 413	-2 292	-14,0%
Rezerwy długoterminowe	2 097	4 077	-1 980	-48,6%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>42 232</b>	<b>27 006</b>	<b>415 226</b>	<b>56,4%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	81 639	89 101	-7 462	-8,4%
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 134	1 950	5 183	265,8%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	39 133	46 202	-7 069	-15,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 619	2 311	-692	-29,9%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	3 460	-3 460	-100,0%
Rezerwy krótkoterminowe	415	1 654	-1 239	-74,9%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>129 940</b>	<b>144 677</b>	<b>-14 738</b>	<b>-10,2%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>172 172</b>	<b>171 683</b>	<b>488</b>	<b>0,3%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>343 584</b>	<b>344 379</b>	<b>-796</b>	<b>-0,2%</b>



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Rok 2012 Spółka zakończyła posiadając środki pieniężne w wysokości 10 232 tys. PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wykazały w 2012 roku saldo ujemne i osiągnęły wartość -19 464 tys. PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2012 saldo dodatnie na poziomie 973 tys. PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2012 były dodatnie i wyniosły 9 000 tys. PLN, natomiast w roku 2011 wyniosły -9 567 tys. PLN.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2012	2011
Środki pieniężne na początek okresu	19 724	32 204
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-19 464	4 854
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	970	- 7 769
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	9 000	- 9 567
Przepływy pieniężne netto, razem	-9 493	- 12 482
Różnice kursowe	0	2
Środki pieniężne na koniec okresu	10 232	19 724

## **2. Analiza finansowa**

### Wskaźniki rentowności

Znaczącym czynnikiem, który miał wpływ na spadek wskaźników w 2012 roku był niedostateczny popyt ze strony sektora publicznego, a w konsekwencji wysoka konkurencja ze strony innych uczestników rynku. Ponadto, na osłabienie wskaźników rentowności Spółki miały wpływ: wzrost cen surowców i paliw płynnych oraz usług podwykonawców. ZUE dokonuje części zakupów importowanych w EUR, dlatego niestabilność kursu EUR/PLN również może negatywnie oddziaływać na osiągnięte wyniki finansowe.

W roku 2012 marża brutto na sprzedaży spadła o 6,1 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 2,6%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację zmalał o 26 833 tys. PLN i osiągnął poziom 2 020 tys. PLN, zaś rentowność EBITDA pogorszyła się o 6,7 p.p. Rentowność netto w 2012 roku spadła o 5,1 p.p. w stosunku do roku poprzedniego, osiągając wartość -0,4%.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA), czyli efektywność gospodarowania majątkiem, osiągnął poziom -0,4% i był niższy o 5,8 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku. Natomiast wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitałów własnych pogorszył się o 11,6 p.p. i wyniósł -0,8%.

Wyszczególnienie	2012	2011
Marża brutto na sprzedaży	2,6 %	8,7 %
EBITDA	2 020	28 853
Rentowność EBITDA	0,6%	7,3 %
Rentowność EBIT	-0,3 %	6,5 %
Rentowność brutto	-0,4 %	6,0 %
Rentowność netto	-0,4 %	4,7 %
Rentowność aktywów (ROA)	-0,4 %	5,4 %
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-0,8 %	10,8 %

*Zasady wyliczania wskaźników:*

*Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*EBITDA = zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu*

*Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*Rentowność brutto = zysk brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa*

*Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne*

### Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący na koniec 2012 roku osiągnął poziom 56 849tys. PLN i był niższy o kwotę 17 273 tys. PLN w stosunku do 2011 roku. Spowodowane to było zmniejszeniem aktywów obrotowych na koniec 2012 roku.

Wskaźnik bieżącej płynności osiągnął na koniec 2012 roku poziom 1,4, co w porównaniu do roku poprzedniego jest to spadek o 0,1p.p. Wskaźnik płynności szybkiej zanotował spadek wartości o 0,1 p.p. w stosunku do analogicznego wskaźnika z roku ubiegłego. Wskaźnik natychmiastowej płynności pozostał bez zmian w wartości w stosunku do analogicznego wskaźnika z ubiegłego okresu i pozostał na poziomie 0,1.

Wyszczególnienie	2012	2011
Kapitał pracujący	56 849	74 122
Wskaźnik płynności bieżącej	1,4	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	1,4
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,1	0,1

*Zasady wyliczania wskaźników:*

*Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

*Wskaźnik natychmiastowej płynności = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe*

### Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitałów własnych, pokrycia aktywów kapitałem własnym, zadłużenia krótkoterminowego i zadłużenia długoterminowego utrzymały się w 2012 roku na poziomie z dnia 31.12.2011. Natomiast zmalał wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi z 1,6 w 2011 roku do 1,4 na koniec 2012. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek znacznie zmalał osiągając wartość -0,4%, co spowodowane było zapłatą odsetek naliczonych od kredytów zaciągniętych w 2012 roku w stosunku do ujemnego wyniku na działalności operacyjnej.

Wyszczególnienie	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,0	1,0
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,5	0,5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,4	1,6

Wyszczególnienie	2012	2011
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,4	0,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-0,4	9,4

Zasady wyliczania wskaźników:

$wskaźnik\ ogólnego\ zadłużenia = (zobowiązania\ długo- i\ krótkoterminowe + rezerwy\ na\ zobowiązania) / aktywa\ ogółem$

$Wskaźnik\ zadłużenia\ kapitałów\ własnych = (zobowiązania\ długo- i\ krótkoterminowe) / kapitały\ własne$

$Wskaźnik\ pokrycia\ aktywów\ kapitałem\ własnym = kapitały\ własne / aktywa\ ogółem$

$Wskaźnik\ pokrycia\ aktywów\ trwałych\ kapitałami\ stałymi = (kapitały\ własne + zobowiązania\ długoterminowe) / aktywa\ trwałe$

$Wskaźnik\ zadłużenia\ krótkoterminowego = zobowiązania\ krótkoterminowe / aktywa\ ogółem$

$Wskaźnik\ zadłużenia\ długoterminowego = zobowiązania\ długoterminowe / aktywa\ ogółem$

$Wskaźnik\ pokrycia\ zobowiązań\ z\ tytułu\ odsetek = EBIT / odsetki$

### 3. Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, stan środków pieniężnych Spółki wynosił 10 232 tys. PLN i był o 9 493 tys. PLN niższy niż stan na koniec roku ubiegłego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystała Spółka w roku 2012 należały:

- kredyty bankowe oraz leasing finansowy, których celem było pozyskanie środków finansowych na działalność operacyjną i inwestycyjną Spółki,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe – w toku bieżącej działalności Spółki.

ZUE w roku 2012 nie zawarła nowych umów kredytowych. Spółka podpisała natomiast z BNP Paribas Bank Polska S.A. zmianę nr 1 do umowy na kredyt odnawialny, na podstawie której limit kredytowy uległ zmniejszeniu o 5 mln PLN. Na dzień 31.12.2012 r. łączna suma limitów kredytowych z tytułu ww. umów wynosi 116 765,00 tys. PLN.

Z uwagi na niewykorzystywanie jej w dniu 31 sierpnia 2012 roku Spółka wypowiedziała umowę kredytu w rachunku bieżącym złotowym nr S/122/08/2011/1115/K/OB zawartą z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (zakończenie umowy po 30 dniowym okresie wypowiedzenia, tj. w dniu 30 września 2012 r.)

Pozostałe na koniec roku 2011 odsetki od udzielonej przez Pana Wiesława Nowaka pożyczki, zostały spłacone w dniu 03 stycznia 2012 r.

Dla umów kredytowych o numerach 07/183/04/Z/VV (BRE Bank S.A.), 2749/11/475/04 (Bank Millennium S.A.), WAR/2001/11/198/CB (BNP Paribas Bank Polska S.A.) zostały przedłużone terminy spłaty kredytu.

Wartość długu netto na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 51 742 tys. PLN i była wyższa o 22 424 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego.

Wyszczególnienie - dane w tys. PLN	Wartość na dzień 31.12.2012 r.	Wartość na dzień 31.12.2011 r.
Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania (długoterminowe)	22 840	2 841
Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania (krótkoterminowe)	39 133	46 202
Razem	61 973	49 043

#### 4. Zarządzanie kapitałem ludzkim

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w Spółce zatrudnionych było 430 pracowników, w tym 42 kobiety.

##### Informacja o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

	2012				2011			
	Zarząd		Rada Nadzorcza		Zarząd		Rada Nadzorcza	
	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział
Kobiety	0	0%	1	20%	0	0%	2	40%
Mężczyźni	4	100%	4	80%	4	100%	3	60%
Razem	4	100%	5	100%	4	100%	5	100%

W ogólnej liczbie zatrudnionych, 130 osób to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych, natomiast 300 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych.

W zakresie struktury zatrudnienia według wykształcenia Spółka w 2012 roku odnotowała spadek liczby pracowników z podstawowym i zasadniczym wykształceniem oraz wzrost zatrudnienia pracowników z średnim i wyższym wykształceniem, w porównaniu do roku 2011. Na koniec grudnia 2012 roku udział pracowników legitymujących się wyższym wykształceniem w ogólnej liczbie zatrudnionych wyniósł 24,7%.

Spółka posiada młodą kadrę pracowniczą. Średnia wieku wynosi 40 lat. Najliczniejszą grupę wiekową stanowi grupa pracowników w wieku od 30 do 40 lat, która liczy 141 osób.

##### Struktura zatrudnienia w ZUE S.A wg kategorii działalności w latach 2012 - 2011.

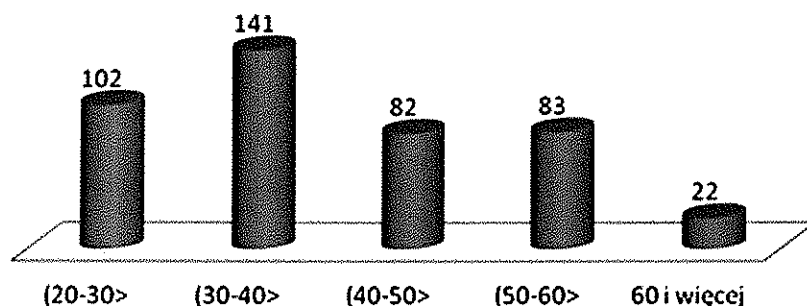
Kategoria działalności	2012	2011
Zarząd i administracja	38	40
Sprzedaż i marketing	7	6
Produkcja	300	307
Inżynierowie i technicy	85	79
<b>RAZEM</b>	<b>430</b>	<b>432</b>

##### Struktura zatrudnieni wg wykształcenia w latach 2012 - 2011.

Wykształcenie	2012	2011
Podstawowe	39	58
Zasadnicze zawodowe	153	154
Średnie	132	119
Wyższe	106	101
<b>RAZEM</b>	<b>430</b>	<b>432</b>

## Struktura zatrudnienia wg wieku w ZUE w 2012 roku

■ Liczba pracowników w poszczególnych przedziałach wiekowych



W 2012 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenia z tytułu umów o pracę w wysokości 30 693 tys. PLN brutto, natomiast z tytułu umów cywilno-prawnych 459 tys. PLN brutto.

### 5. Wynagrodzenie członków głównego kierownictwa ZUE

Zarząd ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Wiesław Nowak	01.2012 – 12.2012	732 696,15
Marcin Wiśniewski	01.2012 – 12.2012	465 240,00
Maciej Nowak	01.2012 – 12.2012	362 000,00
Jerzy Czeremuga	01.2012 – 12.2012	331 895,14

Prokurenci ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Barbara Nowak	01.2012 – 12.2012	300 033,88

Rada Nadzorcza ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Bogusław Lipiński	01.2012 – 12.2012	109 492,88
Beata Jaglarz	01.01.2012 – 15.07.2012	68 057,66
Magdalena Lis	01.2012 – 12.2012	44 991,28
Michał Lis	16.07.2012 – 31.12.2012	43 277,91
Mariusz Szubra	01.2012 – 12.2012	6 000,00
Piotr Korzeniowski	01.2012 – 12.2012	6 000,00

W 2012 roku Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia swojej funkcji w kwocie 500,00 PLN miesięcznie brutto. Podane powyżej wynagrodzenia Pana Bogusława Lipińskiego, Pani Beaty Jaglarz, Pani Magdaleny Lis oraz Pana Michała Lisa są wynagrodzeniami z tytułu umowy o pracę powiększonymi o wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Zmiana w składzie Rady Nadzorczej została opisana w pkt. III Zdarzenia Korporacyjne.

## 6. Zarządzanie BHP

Dla zapewnienia maksymalnego bezpieczeństwa pracowników ZUE wdrożyła w 2003 roku system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zgodny ze specyfikacją OHSAS 18001:1997. W 2012 roku firma przeszła certyfikację na system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy OHSAS 18001:2007.

W 2012 roku w ZUE nie odnotowano żadnego śmiertelnego, zbiorowego bądź ciężkiego wypadku przy pracy. Poziom wskaźników charakteryzujących wypadki przy pracy nie zmienił się w sposób istotny w porównaniu do roku poprzedniego. Kontrole Państwowej Inspekcji Pracy przeprowadzone w 2012 r. nie wykazały istotnych odstępstw od przepisów prawa.

Pozytywne efekty w obszarze BHP osiągnięto poprzez:

- systemowe podejście do zarządzania jakością, środowiskiem i BHP,
- systematyczne szkolenia pracowników w zakresie BHP,
- prowadzenie działań profilaktycznych oraz monitorowanie występujących zagrożeń,
- systematyczną ocenę ryzyka zawodowego na stanowiskach pracy oraz realizowanych kontraktach,
- zapewnienie odpowiednich zasobów i środków w celu poprawy warunków pracy,

## 7. Zarządzanie Systemem Jakości

ZUE od wielu lat świadczy usługi na najwyższym poziomie, dbając jednocześnie o bezpieczeństwo pracowników i klientów oraz o to, by prowadzona działalność w jak najmniejszym stopniu oddziaływała na środowisko naturalne. Potwierdzają to uzyskane przez Spółkę certyfikaty.

W 2000 roku ZUE wdrożyła system zarządzania jakością wg norm Certyfikatu ISO 9001, który zaowocował wzrostem jakości świadczonych usług i poprawą wizerunku firmy w kontaktach z kontrahentami zwłaszcza z Unii Europejskiej. Dbając o bezpieczeństwo pracowników i klientów ZUE w 2003 roku został wdrożony i certyfikowany system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy oparty na normie ISO 18001. Natomiast w celu zapewnienia jak najmniejszego oddziaływania na środowisko naturalne w wyniku prowadzonej działalności gospodarczej w 2006 roku został wdrożony system potwierdzony Certyfikatem ISO 14001, co poprawiło identyfikację i klasyfikację aspektów środowiskowych, gospodarowanie odpadami jak również przewidywania i rozpoznawanie wszystkich niebezpiecznych sytuacji mogących mieć negatywny wpływ na środowisko.

Przeprowadzone w 2012 roku audyty potwierdziły stosowanie przez pracowników wymagań zawartych w powyższych normach systemowych.

W 2013 roku ZUE będzie kontynuowała działania w kierunku przestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych.

## 8. Perspektywy rozwoju, istotne czynniki ryzyka

### Istotne czynniki zewnętrzne

Ograniczeniem dla aktywności gospodarczej polskich przedsiębiorstw, w tym ZUE, są niżej wymienione czynniki ryzyka.

- **Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce**

Działalność ZUE na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej oraz energetyki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Główną przyczyną spodziewanych spadków w branży budowlanej, w nadchodzącym roku, jest brak nowych kontraktów infrastrukturalnych, a co za tym idzie spadająca liczba nowych zamówień. Nowe środki finansowe z Unii Europejskiej dostępne będą dopiero od roku 2014, kiedy to zaczyna się nowy okres budżetowy 2014-2020. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe ZUE.

- **Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów**

Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów może występować w przypadku trudnych do zidentyfikowania na etapie przygotowania przez ZUE oferty przetargowej prac niezbędnych do wykonania zamówienia i objętych ceną ryczałtową za ich wykonanie. Nie można w całości wykluczyć tego ryzyka, które mogłoby wyrzucić negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez ZUE.

- **Ryzyko związane z płynnością finansową w sektorze budowlanym**

W ostatnim czasie pojawia się dodatkowy element ryzyka związanego z utratą płynności finansowej przez inne podmioty działające w tym samym sektorze co ZUE – może to negatywnie wpłynąć na poziom wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę.

- **Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez ZUE**

Działalność prowadzona przez ZUE wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami Prawa Budowlanego, Kodeksu Postępowania Administracyjnego (KPA) lub Prawa Ochrony Środowiska. Nie można wykluczyć nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Nie jest możliwe również wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie, prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez ZUE. Wystąpienie tych czynników mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

- **Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych**

W ramach realizacji projektów budowlanych, ZUE korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych. Przepisy Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne.

- **Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych**

Zawierane przez ZUE umowy o roboty budowlane przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Ponadto w ostatnim roku, Zamawiający oczekują coraz dłuższych okresów gwarancyjnych. Umowy te wprowadzają również kary umowne z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. ZUE nie może wykluczyć ryzyka nie dotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane, a także wykonania robót gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem inwestora do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych. ZUE nie może również wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi należytego lub nieterminowego wykonania ww. umów. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe ZUE.

- **Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane**

Zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu Spółka zleciła realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od ZUE, występujących jako zamawiający, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących ZUE i uprawnia wykonawcę do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639 Kodeksu Cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów budowlanych lub wręcz uniemożliwić ich realizację, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

- **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa w szczególności prawa podatkowego pociąga za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim ZUE prowadzi działalność. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, dokonywanych przez ZUE rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółki, jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W efekcie niekorzystne dla ZUE zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

ZUE bierze udział w przetargach o zamówienia publiczne, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć czy też unieważnień przetargów ze strony Zamawiającego co w konsekwencji miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

- **Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych**

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrządzenia przez Spółkę szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte



przez ZUE.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych**

Z uwagi na trudną sytuację w sektorze budowlanym istnieje ryzyko, iż zarówno banki (w zakresie kredytów i gwarancji kontraktowych) jak i towarzystwa ubezpieczeniowe (w zakresie gwarancji kontraktowych) ograniczą dostępność źródeł finansowania i innych instrumentów finansowych, co może skutkować ograniczeniem liczby jak i skali prowadzonych prac.

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych, wiele robót musi zostać wstrzymana, dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu. Jeżeli ewentualne niekorzystne warunki atmosferyczne będą utrzymywały się zbyt długo może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe ZUE.

Zdaniem Zarządu ZUE, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Spółka nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji.

#### Istotne czynniki wewnętrzne

Wpływ na prowadzoną działalność mają zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy ZUE w zakresie:

- ujednoczenia systemów informatycznych i księgowych,
- koordynacji polityki kadrowo – płacowej,
- wspólnej polityki marketingowej oraz polityki zakupowej,
- wykorzystania kompetencji i doświadczenia wszystkich pracowników Grupy,
- wykorzystania komplementarnego majątku będącego w posiadaniu spółek z Grupy.

Korzyści ze współpracy w ramach Grupy umożliwiają realizację dużych zadań inwestycyjnych, pozwalają na bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, lepsze zarządzanie jakością usług oraz zapewnienie pozycji samodzielnego wykonawcy. Ponadto ujednoczenie systemu informatycznego pozwala na pełną integrację pomiędzy spółkami z Grupy oraz obniżenie kosztów działalności.

## **9. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

Spółka współpracuje, zarówno w ramach transakcji pieniężnych, jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności, dążąc do ograniczania koncentracji ryzyka kredytowego.

Aktywami finansowymi Spółki, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Spółce funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego z kontraktami o wartości powyżej 16 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta,

przystąpienie do kontraktu jest uzależnione co najmniej od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, dąży się, aby w umowach z inwestorami zawierane były klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w regulowaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków pieniężnych od inwestora.

W 2012 roku zwiększyło się ryzyko kredytowe dla Spółki, z uwagi na to, że jednostki sektora publicznego coraz częściej oczekują, iż Wykonawca samodzielnie sfinansuje całą inwestycję. Prawo Zamówień Publicznych pozwala Zamawiającemu na tworzenie warunków zamówienia z odroczoneymi terminami płatności

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Spółka dokonuje niekiedy rozliczeń w walutach obcych (przede wszystkim w EUR). Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się głównie poprzez mechanizm zabezpieczenia naturalnego, polegającego na zawieraniu umów z kontrahentami w sposób przenoszący na nich ten rodzaj ryzyka.

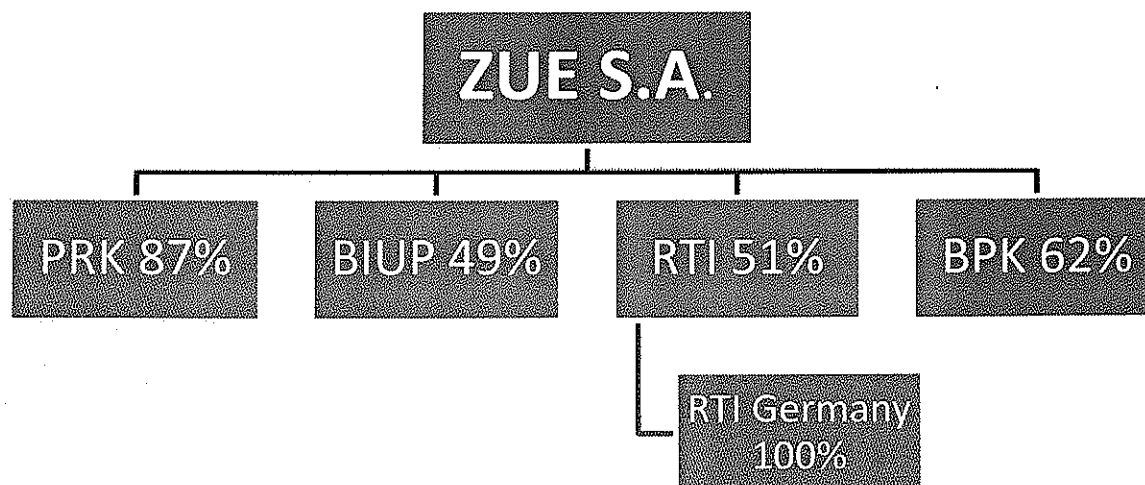
## V. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE

### 1. Struktura Grupy Kapitałowej ZUE

Grupa Kapitałowa ZUE działa na rynku ogólnopolskim, oferując kompleksowe usługi w zakresie specjalistycznego budownictwa inżynieryjnego, w ramach infrastruktury kolejowej, tramwajowej, miejskiej, energetyki, energoelektroniki oraz obiektów kubaturowych.

W skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodzi następujące podmioty:

- ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (podmiot dominujący),
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny – 87% akcji),
- Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. (podmiot zależny – 49% udziałów),
- Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (podmiot zależny – 62% udziałów),
- Railway Technology International Sp. z o.o., (podmiot zależny – 51% udziałów), spółka nie prowadzi działalności operacyjnej,
- Railway Technology International Germany GmbH (podmiot zależny od RTI – 100% udziałów), którego głównym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie i realizacja projektów zagranicznych.



Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. jest spółką w Grupie Kapitałowej od czasu jej powstania, jednak z uwagi na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych nie podlegała konsolidacji w poprzednich okresach. Od 1 stycznia 2012 roku, decyzją Zarządu ZUE Spółka została objęta konsolidacją. Jednostkami podlegającymi konsolidacji są także PRK oraz BPK z Poznania, która dołączyła do Grupy w 2012 roku.

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 2. Udziały w jednostkach powiązanych ZUE będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ZUE

### Wartość udziałów posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZUE w BIUP

Udziałowiec	Pełniona funkcja w ZUE	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w PLN)	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	99	50	4 950	25,5%
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	99	50	4 950	25,5%

### Wartość udziałów posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZUE w RTI na dzień 31 grudnia 2012 roku

Udziałowiec	Pełniona funkcja w ZUE	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w PLN)	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	290	50	14 500	29 %

W dniu 15 listopada 2012 r. Pan Wiesław Nowak zbył 200 udziałów innym podmiotom za łączną kwotę 10 000 PLN.

## 3. Udziały ZUE w jednostkach powiązanych

Podmiot	Zależność	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna 1 akcji / udziału (w PLN)	Łączna nominalna wartość akcji / udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
PRK	Spółka zależna	828 245	10	8 282 450	87%
BIUP	Spółka zależna	190	50	9 500	49%
RTI	Spółka zależna	510	50	25 500	51%
BPK	Spółka zależna	880	500	44 000	62%

W 2012 roku, ZUE kontynuowała skup akcji pracowniczych spółki zależnej Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Na dzień 31 grudnia 2012 stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 828 245 akcji, co stanowi 87,18% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu.

W 2012 roku Grupa ZUE powiększyła się o podmiot: Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., dla którego ZUE jest Spółką dominującą. W dniu 19 marca 2012 roku ZUE zakupiła 830 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział, co stanowiło 58,5% udział w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 kwietnia ZUE nabyła kolejne 50 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział. Łączna wartość zakupu 880 udziałów BPK wyniosła 1 402 579,20 PLN. Wartość nominalna każdego udziału wynosi 500 PLN. Łącznie ZUE posiada na dzień przekazania niniejszego raportu 880 udziałów BPK, co stanowi 62,06% udział w kapitale zakładowym spółki. W ramach nabycia udziałów BPK Spółka ZUE przejęła środki pieniężne o wartości 3 932,34 PLN. Zakup akcji BPK umożliwi rozwój działalności projektowej Grupy. Pozwoli na realizację dużych zadań projektowych na rynku kolejowym i tramwajowym, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie jakością usług.

W dniu 8 maja 2012 roku Railway Technology International Sp. z o.o. utworzyła spółkę Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy RTI Germany wynosi 25 000 EUR. RTI posiada 100% udział w kapitale zakładowym RTI Germany.

Na koniec roku 2012 w stosunku do końca roku 2011 nie uległa zmianie ilość udziałów RTI i BIUP, w których posiadaniu była ZUE.

## VI. INWESTYCJE ZREALIZOWANE W 2012 ROKU

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2012 roku wyniosła 1 352 tys. PLN. Poniższa tabela przedstawia strukturę wydatków na inwestycje oraz sposób ich finansowania.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
<b>Inwestycje krajowe</b>				
w wartości niematerialne i prawne	624	-	-	624
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	728	-	-	728
- budynki i budowle	5	-	-	5
- maszyny i urządzenia	147	-	-	147
- środki transportu	403	-	-	403
- inne	173	-	-	173
inwestycje kapitałowe	-	-	-	-
<b>Razem inwestycje krajowe</b>	<b>1 352</b>			<b>1 352</b>
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

Główne inwestycje zrealizowane przez ZUE w 2012 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup 6 wagonów osobowych, łączna cena zakupu 208 tys. PLN,
- zakup samochodu Mercedes Benz Sprinter 309 CDI, cena zakupu 53 tys. PLN,
- zakup samochodu Iveco Daily, cena zakupu 41 tys. PLN,
- zakup zestawu zągęszczarki, cena zakupu 31 tys. PLN,
- zakup samochodu Opel Vectra, łączna cena zakupu 29 tys. PLN.

Inwestycje ZUE w wartości niematerialne i prawne dokonane w 2012 r. dotyczyły głównie nabycia oprogramowania komputerowego i licencji.

## VII. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej ZUE zawarła transakcje z podmiotami powiązаныmi, które były typowymi transakcjami dokonywanymi na warunkach rynkowych.

W okresie sprawozdawczym za rok 2012 ZUE dokonała następujących transakcji sprzedaży na rzecz:

- PRK:
  - usługi budowlano – montażowe 9 461 tys. PLN
  - środki trwałe 377 tys. PLN
  - pozostałe 644 tys. PLN
- BIUP:
  - usługi pozostałe 34 tys. PLN
- RTI:
  - usługi pozostałe 12 tys. PLN
- BPK:
  - usługi pozostałe 8 tys. PLN

Jednostki powiązane dokonały na rzecz ZUE sprzedaży w następujących wysokościach:

- PRK:
  - usługi budowlano – montażowe 1 911 tys. PLN
  - materiały 56 tys. PLN
  - pozostałe 2 311 tys. PLN
- BIUP:
  - usługi projektowe 32 tys. PLN
- BPK:
  - usługi projektowe 5 tys. PLN
- Wiesław Nowak:
  - usługi pozostałe 360 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym za rok 2012 ZUE udzieliło podmiotom powiązаныm następujące pożyczki:

- dla BIUP: 44 tys. PLN
- dla RTI: 103 tys. PLN
- dla BPK: 620 tys. PLN

Terminy spłaty pożyczek dla podmiotów powiązanych BPK, BIUP oraz RTI to 30 czerwca 2013 r.

Transakcje w zakresie pozostałych przychodów/ kosztów z jednostkami powiązаныmi dotyczyły usług Bazy sprzętowej w zakresie napraw, diagnostyki, wynajmu sprzętu a także z tytułu opłat za czynsze wynajmowanych pomieszczeń biurowych oraz opłaty za usługi telefoniczne.

Spółka sprzedawała towary stronom powiązаныm po cenach rynkowych. Zakupów dokonywano po cenach rynkowych z upustem zależnym od wielkości zamówienia i powiązania między stronami.

ZUE udzieliło podmiotom powiązаныm poręczeń wekslowych. W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązаныmi.

## **VIII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

Przejęcie pakietu kontrolnego akcji PRK w styczniu 2010 roku rozpoczęło proces integracji operacyjnej Grupy Kapitałowej ZUE. Od 2010 roku Zarząd ZUE podjął działania w zakresie poprawy efektywności realizowanych procesów operacyjnych w takich obszarach jak marketing, zaopatrzenie, produkcja, gospodarka sprzętem budowlanym i kolejowym. W 2012 roku proces integracji został dodatkowo wsparty poprzez wdrażanie w ZUE i PRK nowego systemu informacji zarządczej, obejmującego:

- zintegrowane systemy zarządzania w zakresie zaopatrzenia i kooperacji oraz zarządzania zapasami,
- system zarządzania w zakresie technicznego przygotowania i planowania produkcji oraz jej rozliczania,
- system księgowy oraz system kadrowo-płacowy.

Dla dalszego rozwoju Grupy kluczowe będzie również dalsze doskonalenie jej struktury organizacyjnej oraz zwiększanie efektywności posiadanych zasobów. Ponadto ZUE planuje ciągle doskonalenie zawodowe pracowników oraz ulepszenie systemu motywacyjnego i controllingowego.



**IX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,  
PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB  
ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB Z  
POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE**

W ZUE nie były zawierane tego typu umowy.

**X. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH  
MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH  
AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Na dzień publikacji niniejszego dokumentu Emitentowi nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## XI. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

### 1. Zestawienie umów kredytowych i pożyczek na dzień 31.12.2012 roku

Saldo zaciągniętych kredytów na koniec 2012 r. wyniosło 59 766, 39 tys. PLN. ZUE nie zaciągnęło nowych kredytów ani pożyczek w 2012 roku.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Opis	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki (w tys. PLN)	Kwota na dzień 31.12.2012 r. (w tys. PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/183/04/Z/VV)	10 000,00	0	WIBOR dla depozytów O/N + marża banku	V 2013
BRE Bank S.A.	Kredyt obrotowy złotowy (umowa nr 07/044/09/Z/OB.)	3 76,00	1 004,00	WIBOR 1M + marża banku	IV 2014
BRE Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny (umowa nr 07/164/11/Z/IN)	23 000,00	15 333,33	WIBOR 3M + marża banku	XII 2015
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewolwingowy (umowa nr 2749/11/475/04)	35 000,00	0	WIBOR 1M + marża banku	VIII 2013
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny (umowa nr WAR/2001/11/198/CB)	45 000 0,00	43 429,06	WIBOR 3M + marża banku	V 2014

Umowa nr 07/044/09/Z/OB. z BRE Bankiem S.A. została zakończona na początku roku 2013. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 31 stycznia 2013 roku.

Dla umów kredytowych o numerach 07/183/04/Z/VV, 2749/11/475/04, WAR/2001/11/198/CB zostały przedłużone terminy spłaty kredytu.

W roku 2012 została zakończona umowa kredytu w rachunku bieżącym nr: S/122/08/2011/1115/K/OBR zawarta z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

W roku 2012 ZUE nie zaciągnęła nowych kredytów.

## 2. Pozycje pozabilansowe ZUE

### Zobowiązania warunkowe

ZUE korzystała w 2012 r. z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Na koniec 2012 r. saldo wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki w przeliczeniu na PLN wynosiło 147 730,71 tys. PLN.

Głównymi towarzystwami wystawiającymi gwarancje ubezpieczeniowe były: PZU S.A. (62 833,93 tys. PLN), Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (36 112,43 tys. PLN), Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (30 876,19 tys. PLN).

Zobowiązania warunkowe zabezpieczone weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe, umowy leasingowe i gwarancje.

Wyszczególnienie, dane w PLN	Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.
Gwarancje	147 730 713,13
Poręczenia	10 120 4 14,37
Weksle	143 257 805,38
Hipoteki	35 420 550,00
Zastawy	15 484 784,94
Razem	352 014 267,82

### Aktywa warunkowe

Aktywa warunkowe obejmują zabezpieczenia umów budowlanych, jakie Spółka zawarła z podwykonawcami.

Wyszczególnienie, dane w PLN	Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.
Gwarancje	22 221 272,58
Weksle	52 706,20
Inne	1 240 000,00
Razem	23 513 978,78

## **XII. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2012 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ**

Spółka nie publikowała prognozy jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2012.

### **XIII. PODSTAWA SPORZĄDZENIA**

Roczne sprawozdanie finansowe ZUE zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

**XIV. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM  
WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM  
ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku. ZUE nie jest stroną postępowań, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych ZUE.

## **XV. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Przedmiot działalności ZUE nie wymaga prowadzenia przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych o charakterze podstawowym.



## **XVI. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI**

Zarząd ZUE oświadcza, iż sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zakres informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym ZUE za 2012 rok jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

## **XVII. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA**

Zarząd ZUE oświadcza, iż do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za 2012 rok uchwałą Rady Nadzorczej ZUE z dnia 12 czerwca 2012 roku, została wybrana firma Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-854), Al. Jana Pawła II 19, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 31236. Podmiot uprawniony do badania został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa ze spółką Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania ZUE została zawarta w dniu 23 lipca 2012 roku. Wynagrodzenie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z tego tytułu zostało ustalone na 228,5 tys. PLN.

## XVIII. OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

### 1. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego

Dokument określający zasady ładu korporacyjnego oraz oświadczenie Zarządu ZUE o stosowaniu tych zasad są udostępnione na stronie internetowej ZUE pod adresem internetowym: [www.grupazue.pl](http://www.grupazue.pl) w zakładce: Relacje Inwestorskie > Dokumenty Korporacyjne > Ład Korporacyjny.

ZUE podlega zbiorowi zasad ładu Korporacyjnego określonych w załączniku do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (zmiany wprowadzone zgodnie z przedmiotową uchwałą weszły w życie dnia 1 stycznia 2013 roku).

Zarząd ZUE oświadcza, iż Spółka w roku obrotowym 2012 przestrzegała wszystkich Zasad ładu Korporacyjnego zgodnie z załącznikiem do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem wymienionych poniżej.

#### Rozdział I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk Spółek giełdowych

##### Pkt 1) - Treść

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.*

*Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:*

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;*
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;*
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

##### Pkt 1) – Oświadczenie Emitenta

Emitent nie będzie prowadził szczegółowego zapisu (pisemnego czy elektronicznego) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. Podstawowym dokumentem stanowiącym zapis przebiegu walnego zgromadzenia jest protokół sporządzony przez notariusza zgodnie z art. 421 ksh. Księga protokołów może być przeglądana przez akcjonariuszy, którzy mogą żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów. Zgodnie z art. 421 § 4 ksh Emitent ma obowiązek zamieszczania na swojej stronie internetowej wyników głosowań nad poszczególnymi uchwałami. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami ksh, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. W opinii Emitenta obowiązki i uprawnienia przewidziane przepisami prawa zapewniają transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

##### Pkt 5) - Treść

*„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek*

*notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)."*

Pkt 5) – Oświadczenie Emitenta

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. Emitent nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Pkt 9) – Treść

*„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”*

Pkt 9) – Oświadczenie Emitenta

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Emitenta jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Pkt 10) – Treść

*„Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.”*

Pkt 10) – Oświadczenie Emitenta

ZUE S.A. wspiera szereg działań społecznych zgodnych z przedmiotowym zakresem, niemniej jednak nie traktuje ich jako istotny element misji czy też strategii rozwoju przedsiębiorstwa, jak również działania te nie mają wpływu na jego innowacyjność.

Pkt 11) – Treść

*„Przejawem dbałości spółki giełdowej o należyłą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki:*

*- publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później,*

*- publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.”*

Pkt 11) – Oświadczenie Emitenta

Spółka publikuje wszelkie istotne informacje z nią związane za pośrednictwem systemów ESPI oraz EBI jak również zamieszcza je na swojej stronie internetowej, niezwłocznie po zajściu danego zdarzenia. Ponadto wszelkie wypowiedzi jej przedstawicieli są poddawane autoryzacji. Monitorowanie przez ZUE S.A. w pełni wszelkich opinii związanych ze Spółką lub z zakresem działań,

czy też wydarzeniami, które jej dotyczą, jak również szybkość przepływu i otrzymanie przez Spółkę informacji o skutkach

opiniotwórczych wypowiedzi innych osób z nią nie związanych jest w wielu przypadkach znacznie utrudnione lub wręcz niemożliwe, co z góry wyklucza możliwość przestrzeganie zakresu przedmiotowej zasady.

Pkt 12) – Treść

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”*

Pkt 12) – Oświadczenie Emitenta

Zgodnie z art. 406[5] ksh udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut Spółki, przepisy ksh oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

## Rozdział II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Pkt 1) - Treść

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:*

- 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,*
- 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki,*
  - 2a) corocznie w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,*
- 3) raporty bieżące i okresowe,*
- 4) (uchylony)*
- 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,*
- 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,*
- 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,*
- 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,*
- 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,*

10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.

11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,

13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany,

14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły."

Pkt 1) - Oświadczenie Emitenta

Z uwagi na nierejestrowanie przebiegu obrad WZA w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu przygotowywanego przez notariusza zgodnie z art. 421 ksh Emitent nie będzie zamieszczał na swojej stronie internetowej informacji objętych zasadą II.1 pkt. 7.

Pkt 2) - Treść

*„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. Pkt. 1.”*

Pkt 2) – Oświadczenie Emitenta

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

#### Rozdział IV – Dobre praktyki stosowane przez Akcjonariuszy

Pkt 10) - Treść

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”*

Pkt 10) – Oświadczenie Emitenta

Zgodnie z art. 406[5] ksh udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut Spółki, przepisy ksh oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

## 2. Opis głównych cech stosowanych w ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdania finansowego

Jednostkowe/ skonsolidowane sprawozdania finansowe ZUE sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Za implementację systemu kontroli wewnętrznej w Spółce odpowiedzialny jest Zarząd ZUE. Nadzór nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych powierzony jest osobie pełniącej funkcję Głównego Księgowego, która weryfikuje na bieżąco etapy prac. Identyfikacja ryzyka oraz jego minimalizacja dokonywana jest przez wykwalifikowany personel komórki finansowej Spółki. W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, do obsługi ksiąg rachunkowych wykorzystywany jest system Microsoft Dynamics AX, do którego dostęp mają tylko pracownicy z odpowiednimi uprawnieniami. Kontrola procesu sporządzania sprawozdań finansowych następuje na bieżąco, na każdym etapie ich tworzenia. Kompletnie jednostkowe / skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawiane Zarządowi Spółki do ostatecznej akceptacji.

Całość procesu kończy badanie sprawozdań finansowych przez powołanego, niezależnego biegłego rewidenta, który współpracuje bezpośrednio z Radą Nadzorczą i przedstawia jej swoje uwagi.

Za monitorowanie całego procesu kontroli oraz jego finalną ocenę odpowiada Rada Nadzorcza. Zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach, Rada Nadzorcza pełni również funkcję Komitetu Audytu odpowiedzialnego m.in. za:

- audyt wewnętrzny,
- monitorowanie niezależności audytora zewnętrznego,
- monitorowaniu przebiegu procesu sporządzania sprawozdań finansowych,
- monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem.

## 3. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacja o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE na dzień publikacji niniejszego dokumentu).

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w %
Wiesław Nowak	16 000 000	A	16 000 000	72,73 %
PKO Bankowy OFE	1 126 144	B	1 126 144	5,12
Pozostali	4 873 856	B	4 873 856	22,15 %
Razem	22 000 000	A i B	22 000 000	100 %

Informacja o stanie posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające i nadzorujące (według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE na dzień publikacji niniejszego dokumentu).

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w %
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73 %
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7706	7706	0,05 %
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	969	969	0,00 %
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	0,00 %
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	5120	5120	0,03%
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	661	0,00%

#### **4. Wykaz posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

#### **5. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu**

W Spółce nie występują ograniczenia do wykonywania prawa głosu.

#### **6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

W Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta.

#### **7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Członków Zarządu ZUE powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wspólną 3 letnią kadencję. Zarząd ZUE nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji akcji, uprawnienia takie posiada jedynie Walne Zgromadzenie. Uprawnienia Zarządu ZUE do podjęcia decyzji o wykupie akcji są tożsame z uregulowaniami określonymi w ksh.

#### **8. Opis zasad zmiany Statutu ZUE**

Zgodnie z ksh, zmiana Statutu Spółki następuje poprzez Uchwałę podjętą przez Walne Zgromadzenie. Zmianę Statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego.



Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

## 9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE

Zgodnie z ksh, oraz Statutem ZUE Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
- udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiana Statutu Spółki,
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa lub emisja warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- powzięcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką lub przekształcenia Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- inne sprawy przewidziane obowiązującymi przepisami prawa oraz niniejszym Statutem jako zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia mogą być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenia odbywają się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza Emitenta ma prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane są przez Radę Nadzorczą, jeżeli uzna ona zwołanie za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje się nie później niż na 26 dni przed jego terminem, przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz poprzez przekazanie do wiadomości publicznej raportu bieżącego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Żądanie przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie to powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w formie elektronicznej.

Zarząd ogłasza zmiany w porządku obrad zgłoszone przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego niezwłocznie lecz nie później niż w terminie 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub uwagi Zarządu oraz Rady Nadzorczej w siedzibie Spółki, gdzie również jest udostępniana lista akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu przez 3 dni powszednie przed datą Walnego Zgromadzenia.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Otwarcia obrad Walnego Zgromadzenia dokonuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób, obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki.

Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania nad wyborem Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, ogłasza, kogo wybrano Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia oraz przekazuje tej osobie kierowanie obradami.

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, których kandydatury zostały zgłoszone przez osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i którzy wyrażą zgodę na kandydowanie, z zastrzeżeniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Wówczas wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonują tacy akcjonariusze.

Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się w głosowaniu tajnym oddając kolejno głos na każdego spośród zgłoszonych kandydatów. Przewodniczącym zostaje osoba, na którą oddano największą liczbę głosów.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Statutem oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wyszczególnieniem liczby akcji, przez nich przedstawionych oraz liczby głosów im przysługujących, a następnie osobiście, lub za pomocą wskazanych sekretarzy Walnego Zgromadzenia sporządza listę obecności w oparciu o listę akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Odwołania, zastrzeżenia, uwagi i inne wnioski dotyczące kwestii uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który rozstrzyga je samodzielnie. Od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia przysługuje odwołanie do Walnego Zgromadzenia.

Tworzy się Komisję Skrutacyjną składającą się z 3 członków, o ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej.

Członkowie komisji skrutacyjnej wybierani są spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego lub osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każdy akcjonariusz Spółki może zgłosić jednego kandydata.

Wyboru członków komisji skrutacyjnej dokonuje Walne Zgromadzenie, głosując w głosowaniu tajnym, kolejno na każdego z kandydatów w porządku alfabetycznym. W skład komisji skrutacyjnej wchodzi osoby, na które oddano największą liczbę głosów.

Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia poddaje pod głosowanie ustalony przez Zarząd porządek obrad.

Walne Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność rozpatrywanych spraw bądź usunąć z niego niektóre sprawy. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać uzasadniony w sposób umożliwiający podjęcie uchwały o zaniechaniu rozpatrywania danej sprawy z należyтым rozeznaniem. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariusza Spółki wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, po uprzednio wyrażonej zgodzie wszystkich obecnych akcjonariuszy Spółki, którzy zgłosili taki wniosek.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem obrad. Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców.

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Walne Zgromadzenie.

## **10. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów**

### **Zarząd ZUE**

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Zarządu ZUE, Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Spółki. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata. Zarząd składa się z 1 do 5 członków przy czym liczbę członków ustala Rada Nadzorcza.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, z zastrzeżeniem kompetencji przyznanych Walnemu Zgromadzeniu lub Radzie Nadzorczej przez przepisy prawa lub Statut.

Zarząd podejmuje decyzje samodzielnie z zastrzeżeniem czynności, dla których zgodnie z przepisami prawa lub Statutu wymagana jest zgoda innych organów Spółki.

Prezes Zarządu sprawuje zwierzchni nadzór nad wszystkimi pracownikami i komórkami organizacyjnymi Spółki.

Prezes Zarządu ma prawo do podejmowania jednoosobowych decyzji ostatecznych w stosunkach wewnętrznych, w szczególności w stosunkach pracowniczych, w tym także prawo do uchylecia decyzji innego członka Zarządu (chyba, że co innego wynika z uprzednio podjętej uchwały Zarządu lub przepisów prawa).

Prezes Zarządu może na czas swojej nieobecności wyznaczyć do zastępowania go innego członka Zarządu. W takim przypadku wyznaczonemu członkowi Zarządu będą przysługiwać wszystkie kompetencje Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki są upoważnieni: samodzielnie Prezes Zarządu, bądź dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Członkowie Zarządu ZUE zostali powołani uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2010 roku na 3 letnią kadencję. Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawiał się następująco:

**Wiesław Nowak** – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny

**Marcin Wiśniewski** – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego

**Maciej Nowak** – Wiceprezes Zarządu – Pełnomocnik ds. Prawnych

**Jerzy Czeremuga** – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Robót Kolejowych

#### Rada Nadzorcza ZUE

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej ZUE Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 do 7 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej 3 letniej kadencji.

Członkami Rady nie mogą być członkowie Zarządu, prokurenci, likwidatorzy, kierownicy oddziałów Spółki lub jej zakładów, zatrudniony w Spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat, inni pracownicy podlegający bezpośrednio członkowi Zarządu albo likwidatorowi, a także członkowie zarządu lub likwidatorzy spółek zależnych Spółki.

Rada odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania: 1/ na posiedzeniach Rady, 2/ poprzez bieżące i doraźne czynności nadzorcze, w wykonywaniu których może:

- przeglądać zakresy obowiązków każdego działu Spółki,
- żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień,
- dokonywać rewizji stanu majątku Spółki,
- dokonywać kontroli finansowej Spółki,
- sprawdzać księgi i dokumenty,
- zobowiązać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom opracowania dla użytku Rady ekspertyz i opinii, jeżeli dany problem wymaga specjalnej wiedzy, kwalifikacji, specjalistycznych czynności lub oceny niezależnego eksperta.

Członkowie Rady Nadzorczej ZUE zostali powołani uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2010 roku na 3 letnią kadencję. W skład Rady Nadzorczej ZUE na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodzi:

**Mariusz Szubra** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

**Magdalena Lis** – Członek Rady Nadzorczej

**Bogusław Lipiński** – Członek Rady Nadzorczej

**Piotr Korzeniowski** – Członek Rady Nadzorczej

**Michał Lis** – Członek Rady Nadzorczej

### **11. Komitet Audytu**

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z Dz. U. z 2009 roku, Nr 77, poz. 649, art. 86, ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym powierzono jej zadania Komitetu Audytu.

Osobą spełniającą wymogi z art. 86, ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tj. kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej) oraz kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu jest Pan Mariusz Szubra. Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej spełniającym ww. kryteria niezależności jest Pan Piotr Korzeniowski.

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

**XIX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

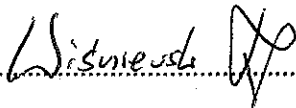
ZUE nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu




.....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu



.....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu



.....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu



.....

Kraków, 14 marca 2013 roku