

# **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ZUE S.A. ZA 2018 ROK**

z suplementem w zakresie działalności Komitetu Audytu do dnia 28 marca 2019 r.

Kraków, 23 maja 2019 r.

## 1. Informacje ogólne

Rada Nadzorcza ZUE S.A. (Spółka) działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz innych przepisów powszechnie obowiązujących w tym Ustawy o biegłych<sup>1</sup>, Statutu ZUE S.A., Regulaminu Rady Nadzorczej ZUE S.A. oraz z poszanowaniem wymogów dotyczących zasad ładu korporacyjnego określonych w zbiorze dobrych praktyk DPSN 2016<sup>2</sup>.

Niniejsze Sprawozdanie zawiera:

- ocenę sprawozdania finansowego spółki za rok 2018,
- ocenę sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE za 2018 rok,
- ocenę sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2018 zawierającego również ujawnienia w zakresie jednostki dominującej,
- ocena wniosku Zarządu, co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2018,
- ocenę sytuacji spółki ZUE S.A. oraz ocenę sytuacji Grupy Kapitałowej ZUE,

wraz z innymi informacjami wymaganymi przez zbiór DPSN 2016.

Sprawozdanie obejmuje okres działania Spółki od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wraz z informacjami uzupełniającymi dotyczącymi działalności Komitetu Audytu do dnia publikacji ww. rocznych sprawozdań finansowych, tj. do dnia 28 marca 2019 r.

Zamieszczone w Sprawozdaniu oceny były wydane m.in. po zapoznaniu się przez Radę Nadzorczą ze Sprawozdaniem Komitetu Audytu sporządzonym na podstawie § 19 ust. 6 Regulaminu Rady Nadzorczej, zawierającym m.in. ocenę procesów i obszarów będących przedmiotem nadzoru ww. komitetu, jak również zawierającym podsumowanie wyników badania oraz wyjaśnienie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania.

## 2. Skład Rady Nadzorczej w 2018 roku

W roku 2018 Rada Nadzorcza działała w składzie:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Barbara Nowak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

Osobą spełniającą wymogi z art. 129 ust 1 i 3 Ustawy o biegłych (tj. kryteria niezależności oraz kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej), jak również kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 oraz Statutu, jest Przewodniczący Mariusz Szubra. Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej, spełniającym kryteria niezależności, jest Piotr Korzeniowski. Osobami reprezentującymi kwalifikacje, o których mowa w art. 129 ust. 5

<sup>1</sup> Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089)

<sup>2</sup> Zasady przyjęte uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Ustawy o biegłych, dotyczące wiedzy i umiejętności w zakresie branży, w której działa Spółka, jest Barbara Nowak.

### **3. Przegląd i ocena pracy Rady Nadzorczej**

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki ZUE S.A. Odbyła 4 spotkania oraz podjęła 24 uchwały. W czasie pomiędzy obradami członkowie Rady Nadzorczej na bieżąco kontaktowali się z Komitetem Audytu, Zarządem oraz Działem Finansowym Spółki zapoznając się z sytuacją w Spółce i wspierając Zarząd w rozwiązywaniu problemów związanych z kwestiami o charakterze strategicznym dla Grupy Kapitałowej ZUE. Rada Nadzorcza obradowała na podstawie przyjętego przez nią regulaminu.

Podczas posiedzeń oraz za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Rada Nadzorcza podjęła między innymi uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia umów zawartych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
- złożenia Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności spółki w 2017 roku,
- zaopiniowania wniosku Zarządu, co do podziału zysku za rok obrotowy 2017,
- zmian wynagrodzeń członków Zarządu,
- w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego Statutu spółki ZUE S.A.

Rada Nadzorcza realizując funkcje nadzorcze na bieżąco analizowała sytuację finansowo-ekonomiczną Spółki, oceniała działania Zarządu, m.in. w zakresie:

- utrzymywania płynności finansowej,
- prawidłowego zarządzania kosztami Spółki i kapitałem obrotowym,
- pozyskiwania nowych zamówień.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd składał relacje z bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz majątkowej i ważniejszych działań gospodarczych, w tym między innymi w zakresie płynności finansowej Spółki, informacji o pozyskiwaniu nowych przetargów zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Rada Nadzorcza była również informowana o stanie realizacji trwających kontraktów, zarówno pod kątem zaawansowania robót, jak i realizacji budżetów. Dodatkowo Rada Nadzorcza pozyskiwała informacje na temat współpracy Spółki ze spółkami zależnymi Railway GFT Polska sp. z o.o. oraz BPK w Poznaniu sp. z o.o.

Współpraca Rady Nadzorczej z Zarządem w 2018 roku układała się poprawnie i należyście.

Ponadto Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem:

- a) Komitetu Audytu z działalności zawierającym m.in. ocenę procesów i obszarów będących przedmiotem nadzoru Komitetu oraz podjętych działań i ich efektów oraz podsumowanie informacji o wynikach badania sprawozdań rocznych Spółki za rok 2018 oraz wyjaśnienie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce,

a także jaka była rola Komitetu w procesie badania. Wnioski ze Sprawozdania Komitetu Audytu uwzględnione zostały w toku wydawania przez Radę Nadzorczą ocen, o których mowa poniżej,

- b) Komisji Nadzoru Audytowego za rok 2017. Wnioski ze Sprawozdania KNA uwzględnione zostały w związku z powierzeniem firmie audytorskiej przeglądu oraz badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki do roku 2018 włącznie.

Rada Nadzorcza ocenia, iż w roku sprawozdawczym 2018 właściwie i rzetelnie wykonywała swoje obowiązki w związku z czym zwraca się do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o udzielenie wszystkim jej członkom absolutorium w wykonywanych zadaniach.

#### **4. Funkcjonowanie i praca Komitetów Rady Nadzorczej**

Komitet Audytu został powołany w ZUE S.A. w dniu 18 października 2017 r. i przez cały miniony 2018 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcjonował nieprzerwanie w składzie:

- Mariusz Szubra - Przewodniczący Komitetu Audytu (niezależny w rozumieniu Ustawy o biegłych),
- Barbara Nowak - Członek Komitetu Audytu,
- Piotr Korzeniowski - Członek Komitetu Audytu (niezależny w rozumieniu Ustawy o biegłych),

odbywając w roku 2018 łącznie 4 posiedzenia.

Do zadań (w tym ustawowych) wykonywanych przez Komitetu Audytu ZUE S.A. należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdania finansowego Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej świadczących usługi na rzecz Spółki;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego usług na rzecz Spółki;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdania finansowego, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W ramach podejmowanych działań w szczególności Komitet Audytu omówił z Zarządem plan badania sprawozdań finansowych Spółki za 2018 r., w tym terminy badań wstępnych i końcowych oraz odbył spotkanie w dniu 19 grudnia 2018 r. z przedstawicielami firmy audytorskiej badającej sprawozdania finansowe Spółki tj. firmą Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (Audytor), w ramach którego omówiono w szczególności:

- zakres i harmonogram prac związanych z badaniem,
- strategię badania,
- koncepcję istotności,
- podejście do istotnych ryzyk audytowych,
- omówili kluczowe zagadnienia badania (tzw. *Key Audit Matters*),
- przedstawili rekomendacje w zakresie implementacji nowych MSSF,
- środowisko kontroli wewnętrznej w tym proces akceptacji kosztów i wydatków,
- przyjęto i zbadano oświadczenie o niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta,
- omówiono kluczowe kwestie adresowane do Zarządu w toku badania,
- omówiono zakres komunikacji Komitetu Audytu z biegłym rewidentem w toku badania,
- przedstawiono zespół projektowy,
- omówiono kwestie raportowania niefinansowego.

W ww. posiedzeniu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej ZUE S.A., tam gdzie wymagał tego do omówienia zakres spraw merytorycznych udział brali przedstawiciele Zarządu, wyższej kadry kierowniczej Spółki w tym Główny Księgowy oraz Dyrektor Finansowy. Współpraca z biegłym rewidentem realizowana była również poprzez bezpośrednią komunikację z firmą audytorską przeprowadzającą badanie w formie wymiany korespondencji e-mail.

W dniu 22 marca 2019 r. Komitet Audytu odbył telekonferencję, a w dniu 25 marca 2019 r. spotkał się z przedstawicielami Audytora. W trakcie tych spotkań omówiono wnioski z przeprowadzonego badania sprawozdań finansowych ZUE S.A. za rok 2018.

Ponadto na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 27 marca 2019 r. omówiono m.in. przedłożone Komitetowi Audytu Sprawozdanie dodatkowe Audytora dla Komitetu Audytu Grupy Kapitałowej ZUE S.A. z badania sprawozdań finansowych za rok 2018 datowane na 27 marca 2019 r.

Wyniki przeprowadzonych przez Komitet Audytu czynności zostały szczegółowo zreferowane Radzie Nadzorczej w ramach Sprawozdania Komitetu Audytu z działalności.

W obrębie Rady Nadzorczej ZUE S.A. nie zostały powołane inne komitety.

## **5. Ocena sprawozdania finansowego ZUE S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018**

Działając w oparciu o art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 16 ust. 2 lit. f) Statutu Spółki Rada Nadzorcza ZUE S.A. dokonała oceny:

- sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018 obejmującego:
  - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań sumę 596 618 tys. PLN (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt sześć milionów sześćset osiemnaście tysięcy złotych),

- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. całkowite dochody netto w wysokości (-) 64 124 tys. PLN ( słownie: sześćdziesiąt cztery miliony sto dwadzieścia cztery tysiące złotych) oraz zysk netto w wysokości (-) 64 049 tys. PLN (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
  - c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 64 124 tys. PLN (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony sto dwadzieścia cztery tysiące złotych),
  - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych o kwotę 36 740 tys. PLN (słownie: trzydzieści sześć milionów siedemset czterdzieści tysięcy złotych)
- sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2018 (sporządzonego łącznie ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej ZUE w formie jednego dokumentu),  
w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

W oparciu o analizę:

- a) treści ww. sprawozdań, przedłożonych przez Zarząd Spółki,
- b) dokumentów i ksiąg rachunkowych oraz informacji udzielonych przez Zarząd Spółki,
- c) wyników dodatkowych czynności sprawdzających wykonanych w wybranych obszarach finansowych i operacyjnych,
- d) sprawozdania firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (EY) z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018,
- e) sprawozdania dodatkowego firmy audytorskiej dla Komitetu Audytu, o którym mowa w art. 131 Ustawy o biegłych,
- f) uwzględniając wyniki spotkań z przedstawicielami ww. firmy audytorskiej w tym z kluczowym biegłym rewidentem,
- g) informacji Komitetu Audytu o przebiegu, wynikach i znaczeniu badania dla rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz roli Komitetu w procesie badania sprawozdania finansowego, dokonała pozytywnej oceny ww. sprawozdań,

oraz na podstawie posiadanej wiedzy o Spółce i szerokiego zakresu czynności podjętych w związku ze sporządzaniem oraz badaniem ww. sprawozdań, Rada Nadzorcza Spółki ocenia, że sprawozdanie z działalności ZUE i sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2018 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz są zgodne z księgami rachunkowymi, dokumentami oraz ze stanem faktycznym i zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, a ponadto nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych.

Rada Nadzorcza rekomenduje do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu wyżej wymienione sprawozdanie finansowe i jego elementy.

## **6. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZUE za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku**

Rada Nadzorcza ZUE S.A. dokonała oceny:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2018 obejmującego:
  - a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań sumę 629 562 tys. PLN (słownie: sześćset dwadzieścia dziewięć milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące złotych),

- b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. całkowite dochody netto w wysokości (-) 62 660 tys. PLN (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) oraz zysk netto w wysokości (-) 62 585 tys. PLN (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych),
  - c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 62 671 tys. PLN (słownie: sześćdziesiąt dwa miliony sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
  - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące na dzień 31 grudnia 2018 r. zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych o kwotę 36 025 tys. PLN (słownie: trzydzieści sześć milionów dwadzieścia pięć tysięcy złotych),
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ZUE w roku obrotowym 2018 (sporządzonego łącznie ze sprawozdaniem z działalności ZUE S.A. w formie jednego dokumentu),
- w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

W oparciu o analizę:

- a) treści ww. sprawozdań, przedłożonych przez Zarząd Spółki,
- b) dokumentów i ksiąg rachunkowych oraz informacji udzielonych przez Zarząd Spółki,
- c) wyników dodatkowych czynności sprawdzających wykonanych w wybranych obszarach finansowych i operacyjnych,
- d) sprawozdania firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (EY) z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2018,
- e) sprawozdania dodatkowego firmy audytorskiej dla Komitetu Audytu, o którym mowa w art. 131 Ustawy o biegłych,
- f) uwzględniając wyniki spotkań z przedstawicielami ww. firmy audytorskiej w tym z kluczowym biegłym rewidentem,
- g) informacji Komitetu Audytu o przebiegu, wynikach i znaczeniu badania dla rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz roli Komitetu w procesie badania sprawozdania finansowego, dokonała pozytywnej oceny ww. sprawozdań,

oraz na podstawie posiadanej wiedzy o Spółce i szerokiego zakresu czynności podjętych w związku ze sporządzaniem oraz badaniem ww. sprawozdań, Rada Nadzorcza Spółki ocenia, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za rok obrotowy 2018 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz są zgodne z księgami rachunkowymi, dokumentami oraz ze stanem faktycznym i zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ZUE, a ponadto nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych i rekomenduje do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu wyżej wymienione skonsolidowane sprawozdanie finansowe i jego elementy.

## **7. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności ZUE i Grupy ZUE 2018**

Rada Nadzorcza po przeanalizowaniu Sprawozdania Zarządu ZUE S.A. z działalności ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, przyjmuje przedłożony przez Zarząd dokument i stwierdza, że działalność Zarządu prowadzono zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki, Regulaminem Zarządu oraz zgodnie z najlepszym interesem Spółki. Rada Nadzorcza w myśl artykułu 382 Kodeksu spółek handlowych pozytywnie opiniuje Sprawozdanie Zarządu i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie oraz udzielenie wszystkim osobom

wchodzącym w skład Zarządu Spółki absolutorium z wykonywanych obowiązków w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

## **8. Ocena wniosku Zarządu ZUE S.A. co do przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2018**

Rada Nadzorcza ZUE S.A. pozytywnie ocenia wnioski Zarządu ZUE S.A. w sprawie:

- 1) pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 w kwocie 39.434.845,22 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów czterysta trzydzieści cztery tysiące osiemset czterdzieści pięć złotych i 22 grosze) z kapitału rezerwowego,
- 2) pokrycia straty netto za rok obrotowy 2018 w kwocie 24.615.130,21 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony sześćset piętnaście tysięcy sto trzydzieści złotych i 21 groszy) z kapitału zapasowego,
- 3) pokrycia niepodzielonej straty z lat ubiegłych w kwocie 1.020.772,71 zł (słownie: jeden milion dwadzieścia tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa złote i siedemdziesiąt jeden groszy) z kapitału zapasowego.

## **9. Ocena sytuacji Spółki oraz ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ZUE**

W 2018 roku Spółka rozpoznała 763 757 tys. PLN przychodów ze sprzedaży odnotowując stratę brutto na sprzedaży (-) 62 035 tys. PLN, stratę na działalności operacyjnej (-) 79 973 tys. PLN, stratę przed opodatkowaniem (-) 78 714 tys. PLN i stratę netto w wysokości (-) 64 049 tys. PLN. Wynik na działalności jest pochodną podjętej przez Zarząd Spółki decyzji o obniżeniu prognozowanych marż na części realizowanych dla PKP PLK S.A. kolejowych kontraktów budowlanych, a na kilku kontraktach o obniżeniu prognozowanych marż poniżej zera. Dotyczy to kontraktów pozyskanych głównie w latach 2016 i 2017. Przyczynkiem dla powyższego jest przede wszystkim wystąpienie niezależnych od Spółki przeszkód kontraktowych (takie jak m.in. nieuregulowany stan prawny działek, opóźnienia procedur administracyjnych, braki w dostępności frontów robót, odmienne od zakładanych w SIWZ warunki fizyczne, w tym dotyczące dokumentacji geodezyjnej i stanu obiektów, wyniki specjalistycznych ekspertyz, zmiany w obowiązujących przepisach prawa, oczekiwania artykułowane przez społeczności lokalne), uniemożliwiających realizację tychże kontraktów zgodnie z pierwotnymi założeniami, jakie zostały przyjęte na etapie ofertowania na podstawie udostępnionej wykonawcom dokumentacji przetargowej. W oparciu o powyższe założenia Spółka opracowała harmonogramy rzeczowo-finansowe, na podstawie których zawarła umowy ramowe na dostawy kluczowych materiałów budowlanych, zabezpieczyła mobilizację kadry i sprzętu, zgromadziła oferty podwykonawców i usługodawców, jak również przygotowała środki finansowe niezbędne do sfinansowania procesu inwestycyjnego. Zostało to szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym ZUE S.A. za rok 2018.

Na dzień bilansowy aktywa obrotowe Spółki wynosiły 414 705 tys. PLN w tym środki pieniężne w kwocie 79 404 tys. PLN. Spółka w 2018 roku finansowała działalność operacyjną ze środków własnych. Na dzień sporządzenia sprawozdania posiada również otwarte linie kredytowe na łączną kwotę 70 000 tys. PLN. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada w portfolio zamówień kontrakty o wartości ok. 1,9 mld PLN. ZUE kontynuuje rozbudowę portfela zamówień w sposób selektywny z uwzględnieniem presji kosztowej i zwiększając m.in. udział w portfolio kontraktów miejskich. Na rynku budownictwa infrastrukturalnego ze względu na brak realnej waloryzacji kontraktów przy nieprzewidzianym wzroście kosztów realizacji kontraktów, praktycznie całe ryzyko związane z trudnymi do oszacowania kosztami realizacji jest po stronie wykonawców. Jest prowadzony



dialog zamawiających z przedstawicielami wykonawców w celu unormowania kwestii waloryzacji kontraktów, a tym samym również sytuacji generalnych wykonawców.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, Grupa zaprezentowała stratę brutto na sprzedaży w wysokości 56 038 tysięcy złotych oraz stratę netto w wysokości 62 585 tysięcy złotych. Wartość środków pieniężnych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 81 723 tysięcy złotych.

Zagadnienie płynności finansowej zostało określone jako kluczowe dla badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy z uwagi na istotną wartość wskazanych wyżej strat, a także z uwagi na element profesjonalnego osądu Zarządu Spółki związanego z szacowaniem prognozowanych przepływów pieniężnych będących podstawą konkluzji odnośnie utrzymania płynności finansowej i założenia kontynuacji działalności. Szacunek ten wymaga przyjęcia przez Zarząd Spółki szeregu założeń dotyczących prognoz przepływów pieniężnych, w tym dotyczących kształtowania się przychodów ze sprzedaży, kosztów działalności operacyjnej, terminowości realizacji kontraktów oraz ogólnych uwarunkowań rynkowych.

W związku z powyższym, na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku, Zarząd przygotował prognozę przepływów pieniężnych na rok 2019 uwzględniającą kluczowe założenia dotyczące parametrów operacyjnych Grupy. Na ich podstawie Zarząd ZUE S.A. nie stwierdził istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości i tym samym oświadczył, że brak jest zagrożeń kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ponadto, na podstawie przeprowadzonych procedur audytowych Audytor potwierdził, że w kwestii założenia kontynuacji działalności i płynności finansowej nie występują materialne zniekształcenia.

W świetle powyższego, po przeprowadzeniu analizy dokumentów oraz stanu faktycznego, pomimo wystąpienia znaczącej straty w roku obrotowym 2018, Rada Nadzorcza stwierdza, że obecna sytuacja finansowa ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2019. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZUE i stwierdza, że zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa są w korzystnej sytuacji finansowej.

#### **10. Ocena systemu audytu wewnętrznego, kontroli, compliance oraz systemów zarządzania ryzykiem**

Rada Nadzorcza wraz z Komitetem Audytu pozytywnie ocenia funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Spółka nie wyodrębniła osobnej jednostki pełniącej funkcję audytu wewnętrznego, a realizacja zadań w omawianym zakresie prowadzona jest w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych w sposób rozproszony. Rada Nadzorcza stwierdza, że ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę, zastosowane rozwiązanie było dotychczas i nadal jest wystarczające. Rada Nadzorcza stwierdza, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie istnieje potrzeba wyodrębnienia organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego. Zadania z tego obszaru monitorowane są przez Komitet Audytu w ramach wykonywania jego zadań i kompetencji. W przyszłości Spółka planuje zmiany w tym obszarze i nie wyklucza wyodrębnienia jednostki audytu wewnętrznego w swojej strukturze.

## 11. Ocena sposobu wykonywania obowiązków informacyjnych w zakresie ładu korporacyjnego

Mając na uwadze wymóg określony w zasadzie II.Z.10.3 ujętej w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, zgodnie z którą poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Rada Nadzorcza Spółki dokonała analizy sposobu wykonywania przez ZUE S.A. w roku obrotowym 2018:

- a) Obowiązków informacyjnych w zakresie publikacji w Elektronicznej Bazie Informacji raportów dotyczących przypadków incydentalnego złamania lub odstąpienia od stosowania poszczególnych zasad ładu korporacyjnego,
- b) Obowiązków informacyjnych w zakresie publikacji w ramach rocznych sprawozdań zarządu z działalności oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego,
- c) Obowiązków informacyjnych w zakresie ujawniania określonych informacji na internetowej stronie korporacyjnej ZUE S.A.

W ramach przeprowadzonej analizy uwzględniono m.in. następujące dokumenty, informacje oraz okoliczności:

- a) Regulamin Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016,
- b) Informację z dnia 18 kwietnia 2016 roku na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016,
- c) Informacje zamieszczone na internetowej stronie korporacyjnej ZUE S.A. dotyczące ładu korporacyjnego,
- d) Faktyczny stan stosowania w ZUE S.A. zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Po zapoznaniu się z wyżej wymienionymi dokumentami oraz informacjami Rada Nadzorcza stwierdziła, iż Spółka w roku obrotowym 2018 odpowiednio przestrzegała wszystkich rekomendacji i zasad w odniesieniu do DPSN 2016, z wyjątkiem tych wymienionych poniżej rekomendacji I.R.1, I.R.2, II.R.2., IV.R.2., VI.R.1, VI.R.3, zasad I.Z.1.15, I.Z.1.16, I.Z.1.20, III.Z.2, III.Z.3, IV.Z.7, IV.Z.8, IV.Z.18, VI.Z.4 ze zbioru „Dobrych praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” obowiązującego od 1 stycznia 2016.

Po przeprowadzeniu analizy Rada Nadzorcza stwierdziła, iż informacje przekazywane w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego odpowiadają stanowi faktycznemu stosowania w ZUE S.A. zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza ZUE S.A. pozytywnie oceniła wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Rada Nadzorcza podziela przy tym stanowisko Spółki, iż stosownie do zasady adekwatności w chwili obecnej nie jest uzasadnione stosowanie niektórych spośród zasad DPSN, od których stosowania Spółka odstąpiła.

## 12. Ocena działalności sponsoringowej oraz charytatywnej

Rada Nadzorcza po dokonaniu oceny prowadzonej przez Spółkę polityki dotyczącej działalności sponsoringowej i charytatywnej, stwierdza że działania prowadzone przez Spółkę w niniejszej materii są wystarczające i racjonalne w odniesieniu do strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ZUE oraz charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności.

Na tym Sprawozdanie zakończono i podpisano

1. Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej:
2. Barbara Nowak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
3. Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej:
4. Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej:
5. Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej: