



---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZUE S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku**

---

**Kraków, 10 marca 2016 roku**

## Spis treści

<b>INFORMACJE OPERACYJNE</b> .....	<b>5</b>
1. Podstawowe informacje o ZUE S.A. ....	5
2. Powiązania Organizacyjne.....	5
2.1. Struktura Grupy ZUE.....	5
2.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	7
3. Rynki sprzedaży.....	8
4. Uzależnienie od odbiorców.....	10
5. Źródła zaopatrzenia .....	10
6. Portfel zamówień.....	11
7. Cele strategiczne ZUE .....	12
8. Perspektywy rozwoju rynku .....	12
9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój ZUE S.A. ....	15
10. Podstawowe zagrożenia oraz ryzyka.....	16
11. Znaczące umowy.....	19
12. Istotne zdarzenia .....	21
13. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	23
14. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	24
15. Informacje o gwarancjach i poręczeniach.....	25
<b>INFORMACJE FINANSOWE</b> .....	<b>26</b>
16. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	26
17. Omówienie głównych pozycji bilansowych .....	27
18. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych .....	28
19. Analiza wskaźnikowa.....	29
19.1. Wskaźniki zadłużenia.....	29
19.2. Wskaźniki płynności.....	29
19.3. Wskaźniki rentowności .....	30
20. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki .....	30
21. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych .....	31
22. Inwestycje.....	31
22.1. Inwestycje zrealizowane w 2015 roku .....	31
22.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	32
23. Zarządzanie zasobami finansowymi .....	32
24. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	32
<b>OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>34</b>
25. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego.....	34
26. Opis głównych cech stosowanych w ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	37
27. Ocena skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem i funkcji audytu wewnętrznego.....	37
28. Akcje i akcjonariat .....	38
28.1. Struktura kapitału zakładowego.....	38
28.2. Akcje własne .....	38
28.3. Struktura akcjonariatu.....	40
28.4. Akcje ZUE oraz podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących .....	40
28.5. Wykaz posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	41
28.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu .....	41
28.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	41
29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	41
30. Emisje papierów wartościowych .....	41
<b>WŁADZE</b> .....	<b>42</b>

31. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów .....	42
31.1. Zarząd ZUE .....	42
31.2. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	43
31.3. Rada Nadzorcza ZUE .....	43
32. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	44
33. Komitet Audytu.....	44
34. Opis zasad zmiany Statutu ZUE .....	44
35. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE .....	45
36. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	47
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE ZUE S.A. ....</b>	<b>48</b>
37. Zarządzanie kapitałem ludzkim .....	48
38. Zarządzanie BHP .....	49
39. Zarządzanie Systemem Jakości .....	49
40. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	50
41. Podstawa sporządzenia .....	50
42. Ważniejsze prace prowadzone w dziedzinie badań i rozwoju .....	50
43. Informacja w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	50
44. Postępowania sądowe .....	50
45. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta .....	51
<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.....</b>	<b>52</b>
46. Oświadczenie o zgodności z przepisami .....	52
47. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	52

**Stosowane skróty i oznaczenia:**

ZUE, Spółka, Emitent	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 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
BIUP	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405. Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań i równocześnie zmieniła nazwę na BPK Poznań. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).
RTI	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 Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Hamburgu (niem. Amtsgericht Hamburg) pod numerem HRB 125764. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 170 000 PLN, wpłacony w całości. Były podmiot zależny od BIUP. Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań.
BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości. Była jednostka stowarzyszona ZUE. Data uprawomocnienia wykreślenia z KRS to 30 maja 2015 roku.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 300 000 PLN, wpłacony w całości.
BPK Poznań (po połączeniu)	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dawna spółka BIUP), wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań (po połączeniu), Railway gft, RTI, RTI Germany.
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

---

## INFORMACJE OPERACYJNE

---

### 1. Podstawowe informacje o ZUE S.A.

ZUE S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej ZUE. Powstała 1 czerwca 1991 roku, w obecnej formie prawnej działa od 20 maja 2002 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy wynosi 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości.

ZUE jest jednym z czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

Głównym przedmiotem działalności ZUE jest realizacja w formule generalnego wykonawstwa lub jako lider konsorcjum lub jako podwykonawca wielobranżowych projektów obejmujących:

- **infrastrukturę miejską w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
  - konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;
- **infrastrukturę kolejową w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- **infrastrukturę energetyczną linii przesyłowych i dystrybucyjnych w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: linii kablowych i napowietrznych wysokich i najwyższych napięć, stacji transformatorowych, w tym urządzeń teletechniki oraz linii kablowych SN, NN.

W celach sprawozdawczych ZUE stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności wyróżniając jeden zagregowany segment: inżynieryjne usługi budowlano – montażowe.

### 2. Powiązania Organizacyjne

#### 2.1. Struktura Grupy ZUE

ZUE posiada udziały w niżej wymienionych podmiotach:

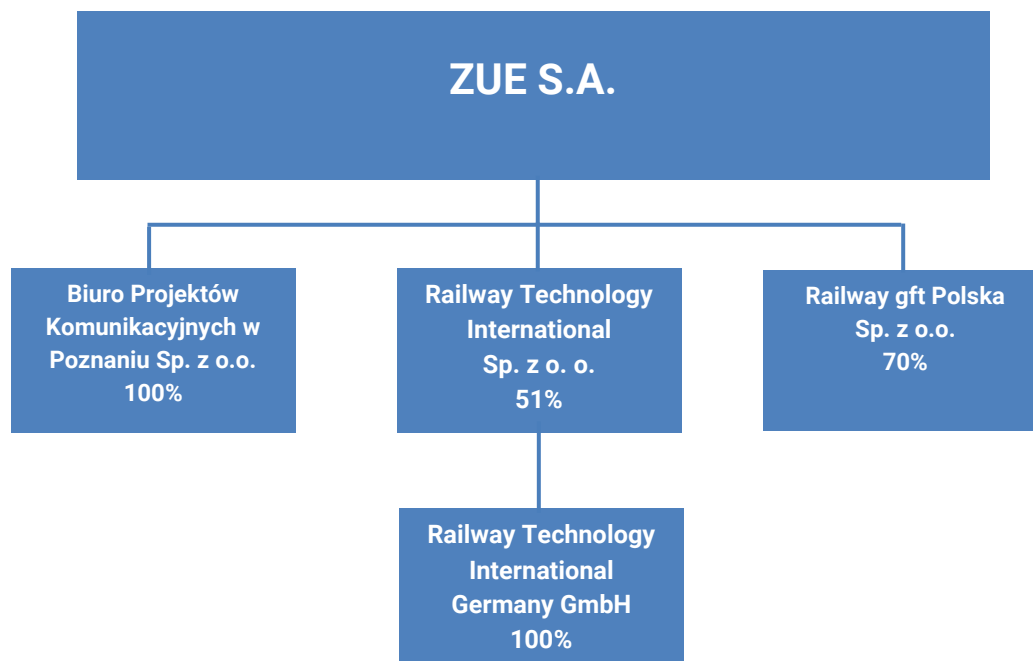
**Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu)** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 czerwca 2009 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep.A Nr 5322/2009). Siedzibą jednostki jest Poznań. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

**Spółka zależna – Railway Technology International Sp. z o.o.** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 lipca 2011 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, al. Jerozolimskie 29/26 (Rep. A Nr 2582/2011). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032.

**Spółka zależna (pośrednio poprzez RTI) – Railway Technology International Germany GmbH** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 8 maja 2012 roku w Kancelarii Notarialnej w Radebeul w Niemczech, Rathenaustrasse 6 (Nr 1090/2012). Siedzibą jednostki jest Hamburg, Niemcy.

**Spółka zależna – Railway gft Polska Sp. z o.o.** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 21 października 2014 roku w Kancelarii notarialnej w Krakowie, ul. Lubicz 3 (Rep. A Nr 3715/2014). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000532311. Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym dla spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco.



Konsolidacją metodą pełną w 2015 r. objęte zostały wyniki finansowe spółek:

- Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu)
- Railway gft Polska Sp. z o.o.

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. przy czym podmiot jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych ww. jednostek zależnych na sytuację majątkową i finansową Grupy spółki te nie podlegają konsolidacji na dzień 31 grudnia 2015 roku.

## 2.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

### Wykreślenie z KRS BPK Gdańsk

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodziło Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji BPK Poznań. Emitent posiadał 49% udziałów w tym podmiocie poprzez BPK Poznań i tym samym spółka ta była jednostką stowarzyszoną.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o wykreśleniu Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji z KRS. Postanowienie sądu jest prawomocne od dnia 30 maja 2015 roku. Do czasu wykreślenia spółki, jej celem działania w 2015 roku była likwidacja majątku, celem zaspokojenia przewyższających jego wartość zobowiązań.

### Połączenie BIUP z BPK Poznań

W dniu 30 grudnia 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIUP, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego BIUP z kwoty 1.269.400,00 PLN do kwoty 2.017.850,00 PLN w drodze ustanowienia nowych 14.969 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 748.450,00 PLN zostały objęte w całości przez ZUE S.A. i pokryte wkładami o łącznej wartości 2.993.800 PLN, w tym wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci 4.261 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, jakie posiada Spółka jako jedyny wspólnik w kapitale zakładowym BPK w Poznaniu, których wartość księgowa według ksiąg rachunkowych Spółki wynosi 2.993.735,88 PLN oraz wkładem pieniężnym w wysokości 64,12 PLN.

W dniu 30 stycznia 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji powyższego podwyższenia kapitału zakładowego spółki BIUP.

W dniu 12 maja 2015 roku odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., które podjęły uchwały o połączeniu spółek projektowych BIUP oraz BPK Poznań, jak również dokonania stosownych zmian w treści Umowy spółki BIUP, które uprawomocniło się w dniu 30 czerwca 2015 r..

W dniu 29 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o połączeniu BPK Poznań oraz BIUP.

W wyniku powyższych zdarzeń z połączenia BIUP oraz BPK Poznań powstał jeden podmiot – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).

W dniu 28 września 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań (po połączeniu), które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego BPK Poznań (po połączeniu) z kwoty 2.017.850,00 PLN do kwoty 5.866.600,00 PLN w drodze ustanowienia nowych 76.975 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 3.848.750,00 PLN zostały objęte w całości przez ZUE S.A. i pokryte wkładem pieniężnym o łącznej wartości 3.848.750,00 PLN. Wkład pieniężny ZUE został pokryty wierzytelnością przysługującą ZUE z tytułu udzielonych pożyczek i świadczonych usług na rzecz BPK Poznań (po połączeniu).

### Nabycie Railway gft

W dniu 16 lutego 2015 roku ZUE podpisało list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów Railway gft. W dniu 23 marca 2015 roku Spółka zawarła z Panią Katarzyną Reszczyńską („Zbywca”) – większościowym udziałowcem Railway gft umowę sprzedaży udziałów w Railway gft. Spółka nabyła 35 udziałów, stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym Railway gft za kwotę 3 500,00 PLN. Nabycie przedmiotowych udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym, uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta

(„UOKiK”) na koncentrację wynikającą ze sprzedaży udziałów Railway gft przez Zbywcę na rzecz Spółki, bądź jeśli wystąpi okoliczność świadcząca o tym, że zgoda taka nie jest wymagana, tj.:

- a) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- b) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub
- c) Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub
- d) Upłynie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkującej na podstawie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przyjęciem fikcji prawnej, iż Prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na koncentrację.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Spółkę kontroli nad Railway gft poprzez nabycie udziałów Railway gft. Ze względu na fakt, iż powyższa decyzja Prezesa UOKiK w całości uwzględniała żądania Spółki, podlegała ona wykonaniu w dniu 15 kwietnia 2015 roku.

W związku z powyższym, 15 kwietnia 2015 roku spółka ZUE nabyła kontrolę nad spółką Railway gft i tym samym spółka Railway gft stała się spółką zależną.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 5 000,00 PLN do kwoty 300 000,00 PLN w drodze ustanowienia nowych 2 950 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 295 000,00 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami o łącznej wartości 295 000,00 PLN.

W dniu 3 czerwca 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ZUE jako właściciela 70% udziałów Railway gft.

### 3. Rynki sprzedaży

W okresie sprawozdawczym ZUE kontynuowało dotychczasową działalność budowlaną.

Głównym rynkiem sprzedaży w zakresie infrastruktury miejskiej są spółki miejskie świadczące usługi transportu publicznego. W okresie sprawozdawczym głównymi odbiorcami usług były:

- Gmina Miasto Szczecin reprezentowana przez Tramwaje Szczecińskie Sp. z o.o., zadanie pn.: "Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie zajezdni Pogodno w Szczecinie w ramach realizacji projektu pn. Budowa i przebudowa torowisk w Szczecinie, współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej" realizowane było przez ZUE jako Generalnego Wykonawcę.
- Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o., kontrakt pn. Przebudowa (modernizacja) trasy tramwajowej na odcinku Dworzec Wileński - Żerań Wschodni – realizowany przez ZUE jako Generalnego Wykonawcę
- Tramwaje Śląskie S.A., zadanie pn.: „Modernizacja torowiska w ciągu ul. Gliwickiej od przystanku tramwajowego „Lisa” do granic miasta Katowice z Chorzowem wraz z przebudową sieci trakcyjnej (zadanie nr 11a), Modernizacja torowiska tramwajowego na przejeździe tramwajowym w ul. Brackiej w Katowicach” realizowane było przez ZUE jako Generalnego Wykonawcę
- Gmina Miejska Kraków reprezentowana przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie kontrakt pn. Rozbudowa linii tramwajowej KST etap II B wraz z układem drogowym (ul. Lipska - ul. Wielicka) w Krakowie został zrealizowany przez ZUE w ramach podwykonawstwa dla MOTA-ENGIL Central Europe S.A.

W zakresie inwestycji kolejowych ZUE świadczy usługi, zarówno bezpośrednio dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., jak i jako podwykonawca lub konsorcjant innych podmiotów pracujących bezpośrednio dla PKP PLK.



W roku 2015 największe kontrakty kolejowe realizowane bezpośrednio dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. to:

- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie - Dąbrowa Górnicza Ząbkowice- Jaworzno Szczakowa”.
- Rewitalizacja linii kolejowej nr 137 na odcinku Katowice – Chorzów Batory w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Rewitalizacja linii kolejowych nr 134,137 i 138 na odcinku Gliwice Łabędy - Katowice-Sosnowiec Jęzor”.
- Modernizacja linii kolejowej nr 273 na odcinku Głogów - Zielona Góra - Rzepin - Dolna Odra. Przebudowa układu torowego, peronowego i wiaduktu w st. Zielona Góra.
- Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach zadania pn.: „Modernizacja nawierzchni kolejowej wraz z robotami towarzyszącymi, Podg. Smolec, tor nr 1 szlak Smolec – Kąty Wrocławskie, tor nr 1 szlak Kąty Wrocławskie – Mietków oraz tor nr 3 w stacji Boguszów Gorce Zachód” - reelektryfikacja szlaku Smolec – Kąty Wrocławskie tor nr 1, realizowanego w ramach projektu pn.: „Modernizacja linii kolejowej nr 274 Wrocław – Zgorzelec na odcinku Wrocław – Jelenia Góra”.

W roku 2015 największe kontrakty kolejowe realizowane w formie konsorcjum lub podwykonawstwa to:

- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny - Tarnów w km.61.300-80.200 w ramach projektu "Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków - Rzeszów ,etap III”.
- Zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź. Etap II odcinek Warszawa Zachodnia – Skierniewice w ramach projektu "Modernizacja linii kolejowej Warszawa Warszawa-Łódź, etap II. LOT A – odcinek Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) – Roboty budowlane dla odcinka V stacja Grodzisk Mazowiecki (roboty torowe, odwodnieniowe i peronowe).
- Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu "Modernizacja linii nr 20 w obrębie stacji PKP Warszawa Gdańska w powiązaniu z linią E65 i stacją metra A17 Dworzec Gdański etap II" w ramach projektu
- Rewitalizacja toru nr 2 linii kolejowej nr 131 na odcinku Tarnowskie Góry - Kalety, przebudowa Stacji Boronów oraz przebudowa 18 rozjazdów w stacji Tarnowskie Góry" w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Rewitalizacja linii kolejowej nr 131 Chorzów Batory – Tczew, odcinek Bydgoszcz Główna – Zduńska Wola – Chorzów Batory”.

Zgodnie z przyjętą strategią ZUE realizuje program ekspansji na rynki zagraniczne i w tym zakresie, w okresie sprawozdawczym, wykonało na słowackim rynku infrastruktury miejskiej zadanie pn. „Budowa IKD Koszyce Plac Maratonu Pokoju – Plac stacyjny” (Stavby IKD Košice, Námestie Maratónu Mieru – staničné námestie). Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ZUE przekroczył w 2015 roku 10%.

#### 4. Uzależnienie od odbiorców

W 2015 roku na rynku infrastruktury miejskiej, ZUE było 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 było uzależnione od pojedynczego odbiorcy, współpracując z zarządcami infrastruktury tramwajowej kluczowych miast, posiadających sieci tramwajowe. 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 wykonywało roboty jako samodzielny wykonawca, konsorcjant lub podwykonawca. Głównym odbiorcą realizowanych w 2015 roku usług w zakresie remontów i budowy infrastruktury kolejowej były PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji. ZUE nie jest formalnie powiązana z żadnym odbiorcą, którego udział w sprzedaży wynosi co najmniej 10%.

nazwa odbiorcy	rodzaj sprzedawanej usługi	% udział w przychodach w 2015 roku
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	budownictwo infrastruktury kolejowej	23
Tramwaje Szczecińskie Sp. z o.o.*	budownictwo infrastruktury miejskiej	14
Pozostali	budownictwo infrastruktury miejskiej i kolejowej	63

\*Tramwaje Szczecińskie Sp. z o.o. w 2015 roku miała 14% udział w przychodach Grupy ze względu na realizację przez Grupę kontaktu na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie zajezdni Pogodno w Szczecinie, który zakończył się w 2015 roku.

#### 5. Źródła zaopatrzenia

ZUE współpracuje z dostawcami usług budowlanych oraz materiałów i towarów głównie z obszaru Polski, uzupełniając ofertę o materiały spoza granic kraju od dostawców z terenu Unii Europejskiej. Współpraca z dostawcami ustalana jest w zależności od aktualnego zapotrzebowania, na warunkach konkurencji rynkowej. Emitent nie identyfikuje przesłanek uzależnienia od żadnego z dostawców.

Poniższa tabela przedstawia największych pod względem wartości transakcji dostawców ZUE w 2015 roku (z wyłączeniem spółek z Grupy) według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Udział jednego z dostawców przekroczył w 2015 roku wartość 10% udziału w zakupach. ZUE nie jest formalnie powiązana z żadnym z poniższych odbiorców.

nazwa dostawcy	rodzaj zakupu	udział w % w 2015 roku
THYSENKRUPP GFT Polska Sp. z o.o.	materiały i usługi	10,4%
Kontrahent 2	usługi budowlane	5,4%
Kontrahent 3	usługi budowlane	5,2%
Kontrahent 4	usługi budowlane	4,6%
Kontrahent 5	usługi budowlane	2,3%
Kontrahent 6	materiały i usługi	2,0%
Pozostali	usługi budowlane i projektowe, dostawa materiałów	70,0%

## 6. Portfel zamówień

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ZUE posiada portfel zamówień na roboty budowlano-montażowe w wysokości 597 mln PLN netto zapewniający realizację prac w latach 2016-2019.

Kontrakty w realizacji, których wartość umowy przekracza 10 000 tys. PLN:

- Budowa dwutorowej linii 400 kV Kozienice – Ołtarzew, wartość netto przypadająca na ZUE 469 000 tys. PLN;
- Przebudowa (modernizacja) trasy tramwajowej na odcinku Dworzec Wileński – Żerań Wschodni, wartość netto przypadająca na ZUE 52 969 tys. PLN;
- Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2015-2018, wartość netto przypadająca na ZUE 42 345 tys. PLN;
- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61.300-80.200 w ramach projektu "Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III, wartość netto przypadająca na ZUE 135 564 tys. PLN;
- Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny – Tarnów, wartość netto przypadająca na ZUE 45 322 tys. PLN;
- Rewitalizacja toru nr 2 linii kolejowej nr 131 na odcinku Tarnowskie Góry – Kalety, przebudowa Stacji Boronów oraz przebudowa 18 rozjazdów w stacji Tarnowskie Góry w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Rewitalizacja linii kolejowej nr 131 Chorzów Batory – Tczew, odcinek Bydgoszcz Główna – Zduńska Wola – Chorzów Batory", wartość netto przypadająca na ZUE 38 416 tys. PLN;
- Modernizacja linii kolejowej nr 273 na odcinku Głogów – Zielona Góra – Rzepin – Dolna Odra. Przebudowa układu torowego, peronowego i wiaduktu w st. Zielona Góra, wartość netto przypadająca na ZUE 19 583 tys. PLN;
- Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61.300-80.200 w ramach projektu "Modernizacja linii kolejowej E30/C-30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III" Przetarg 1.3, Nr IRZRG-216-04/10 POIiŚ 7.1-30 -1.3 Przebudowa stacji Tarnów - Mościce (km 72,8-74,6), wartość netto przypadająca na ZUE 21 882 tys. PLN;
- Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu "Modernizacja linii nr 20 w obrębie stacji PKP Warszawa Gdańska w powiązaniu z linią E65 i stacją metra A17 Dworzec Gdański etap II" w ramach projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia - Warszawa Gdańska)", wartość netto przypadająca na ZUE 17 741 tys. PLN;
- Modyfikacja toru klasycznego na bezstykowy w torze nr 1 i 2 km 105,000-124,000 na linii 014 Łódź Kaliska - Tulipce, wartość netto przypadająca na ZUE 10 000 tys. PLN;
- „Wzmocnienie podtorza na linii nr 139 Katowice – Zwardoń, w torze nr 1 i 2, w km 10,300 – 25,360 w wybranych lokalizacjach i na linii nr 93 Trzebinia - Zebrzydowice w km 62,260 - 68,780 w wybranych lokalizacjach wraz z robotami towarzyszącymi i obsługą Pociągu Naprawy Podtorza z maszyną wiodącą typu AHM-800R i oczyszczarki tłuczni RM80 oraz wagonów samowyładowczych typu 426 Vb w ilości 20 szt. stanowiących potencjał Zamawiającego - Zakładu Maszyn Torowych w Krakowie” wartość netto przypadająca na ZUE 25 595 tys. PLN.

Mniejsza liczba kontraktów budowlanych i projektowych realizowanych na rynku infrastruktury ma związek z końcowym etapem rozliczeń kontraktów z poprzedniej perspektywy unijnej i oczekiwaniem na ogłoszenie nowych kontraktów finansowanych z perspektywy 2014-2020. Pierwsze przetargi, jakie ogłosiła PKP w 2015 roku charakteryzowały się wielokrotnym przesuwaniem się rozstrzygnięć, co przyczyniło się do przejściowego spadku podaży na rynku, a tym samym dość powszechnym spadku wartości portfeli zamówień posiadanych przez branżowe spółki budowlane. Jednocześnie Zarząd Spółki, wobec rozpoczętych procedur przetargowych, ocenia pozytywnie perspektywę wzrostu dla ZUE w roku 2016. Spółka aktywnie bierze udział w przetargach w kraju i zagranicą. ZUE zainteresowana jest pozyskaniem kontraktów na rynkach unijnych..

## 7. Cele strategiczne ZUE

Cele strategiczne ZUE skierowane są na:

- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej,
- wzmocnienie pozycji na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej,
- rozwój usług budownictwa energetycznego w zakresie modernizacji linii energetycznych (niskich, średnich i wysokich napięć),
- wzmocnienie udziału w rynku projektowania układów komunikacyjnych,
- rozwój działalności handlowej na rynku dystrybucji i produkcji materiałów torowych.

Głównym celem strategicznym na lata 2016 - 2020 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Zarząd Emitenta będzie starał się konsekwentnie, w okresie krótko i długoterminowym, geograficznie dywersyfikować prowadzoną działalność poprzez pozyskiwanie zagranicznych rynków usług i dostaw.

W okresie długoterminowym, nadrzędnym celem jest poszerzenie oferty o usługi serwisowe i utrzymaniowe infrastruktury miejskiej i kolejowej.

## 8. Perspektywy rozwoju rynku

Branża budownictwa infrastrukturalnego czeka na rozstrzygnięcia przetargów finansowanych z perspektywy budżetowej UE na lata 2014–2020. **Z nowego budżetu polityki spójności Polska otrzyma ok. 82,5 mld EUR.** W nowej perspektywie realizowane będą zarówno programy regionalne, jak i programy krajowe.

### **Rynek infrastruktury miejskiej**

W perspektywie unijnej na lata 2014 – 2020, dzięki dofinansowaniu unijnemu, które może wynieść nawet do 85% nakładów, w ośrodkach posiadających komunikację tramwajową i trolejbusową, preferowanym kierunkiem rozwoju zbiorowego systemu transportowego będzie infrastruktura tramwajowa i trolejbusowa. Na jej rozwój samorządy będą miały do wydania ok. 13 mld PLN środków z UE. W perspektywie 2014 – 2020 polskie miasta planują budowę ponad 100 km nowych oraz modernizację 200 km istniejących linii tramwajowych. Szacuje się, że łączne nakłady inwestycyjne miast na infrastrukturę tramwajową mogą wynieść do 8,5 mld PLN.

### ***Wybrane plany polskich miast dotyczące budowy i modernizacji linii tramwajowych na lata 2014 - 2020<sup>1</sup>***

- Warszawa planuje wybudować ok. 20 km torowisk;
- Kraków planuje wybudować ok. 8 km i zmodernizować ok. 8 km torowisk;
- Gdańsk planuje wybudować ok. 14 km i zmodernizować ok. 17 km torowisk;
- Toruń planuje wybudować ok. 10 km i zmodernizować ok. 9 km torowisk;
- Śląskie miasta planują wybudować ok. 28 km i zmodernizować ok. 80 km torowisk;
- Łódź planuje wybudować ok. 6 km torowisk;
- Olsztyn planuje wybudować ok. 10 km torowisk;
- Gorzów Wielkopolski planuje wybudować ok. 3 km i zmodernizować ok. 10 km torowisk wraz z zajezdnią.

### **Rynek infrastruktury kolejowej**

We wrześniu 2015 roku Rząd przyjął Krajowy Program Kolejowy (KPK), którego założenia inwestycyjne sumują się do wartości 67 mld PLN do roku 2023. Jest to program wieloletni, który realizuje strategię przyjęte przez Radę

<sup>1</sup> Opracowanie mCorporate Finance S.A.

Ministrów, w tym "Strategię Rozwoju Kraju 2020" oraz "Strategię Rozwoju Transportu do 2020 z perspektywą do 2030 roku". Krajowy Program Kolejowy zapewnia finansowanie i sprawne prowadzenie projektów, przy znacznym wsparciu środkami Unii Europejskiej. Krajowy Program Kolejowy obejmuje do 2023 roku realizację ponad 260 projektów kolejowych podzielonych na listę zadań podstawowych i rezerwowych.

Głównym celem KPK jest wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju, poprzez stworzenie spójnej i nowoczesnej sieci linii kolejowych. Obecnie, średnia prędkość pociągów towarowych w Polsce wynosi ok. 23 km/h. Natomiast średnia ta dla krajów UE wynosi ok. 50 km/h, zaś w Niemczech czy we Francji, ponad 60 km/h. Na tle rozwiniętych krajów UE, polska infrastruktura kolejowa wymaga znacznych nakładów inwestycyjnych.

W ramach KPK planowana jest przebudowa 8 500 km linii kolejowych.

Cele szczegółowe KPK:<sup>2</sup>

- a) Wzmocnienie efektywności transportu kolejowego przez skrócenie czasów przejazdów oraz podniesienie przepustowości linii:
  - 350 km – długość linii kolejowych z prędkością powyżej 160 km/h,
- b) Poprawa jakości w przewozach pasażerskich i towarowych przez wzrost liczby miast wojewódzkich połączonych zmodernizowanymi liniami i wzrost prędkości kursowania pociągów towarowych:
  - 40 km/h – średnia prędkość kursowania pociągów towarowych,
  - Dostęp dla wszystkich miast wojewódzkich do linii kolejowych z prędkością 100 km/h,
- c) Zwiększenie bezpieczeństwa transportu kolejowego przez wzrost długości linii kolejowych wyposażonych w ERTMS/ETCS, zwiększenie liczby skrzyżowań dwupoziomowych, zmniejszenie liczby wypadków na skrzyżowaniach linii kolejowych i dróg:
  - 2 000 km – długość linii kolejowych z ETMS/ETCS.

W ramach KPK przewidziane są również inwestycje na rzecz poprawy transportu kolejowego w dużych aglomeracjach. Inwestycje w kolejową infrastrukturę aglomeracyjną pozwolą na umacnianie alternatywy dla transportu kołowego oraz budowanie zintegrowanych centrów przesiadkowych i nowych stacji. Integracja transportu miejskiego i kolejowego ułatwi mieszkańcom dojazd do pracy i szkoły oraz poprawi atrakcyjność aglomeracyjnego transportu publicznego.

Najważniejsze planowane inwestycje w aglomeracjach:<sup>3</sup>

- Warszawa planuje przebudowę linii średnicowej i modernizację linii obwodowej. Planowana jest m.in. przebudowa 3 stacji kolejowych i budowa 2 nowych;
- Kraków planuje przebudowę ok. 20 km linii kolejowych na odcinku Kraków Główny Towarowy - Rudzice, przebudowę 4 stacji i budowę 2 nowych. Powstaną również mosty na Wiśle, będzie wymieniana sieć trakcyjna, rozjazdy i urządzenia sterowania ruchem. Zostaną dobudowane dodatkowe tory na najbardziej obciążonych odcinkach w obrębie miasta oraz łącznica Kraków Zabłocie - Kraków Krzemionki;
- Wrocław planuje budowę kolejnych stacji w obrębie aglomeracji oraz modernizację linii kolejowej z Wrocławia do Głogowa;
- Łódź planuje budowę tunelu, dzięki któremu ruch kolejowy z modernizowanego dworca Łódź Fabryczna może zostać wyprowadzony na północ i na południe miasta. W tunelu przewiduje się budowę stacji kolejowych w centrum miasta i dodatkowych stacji kolejowych;
- Poznań planuje usprawnienie kolejowego ruchu w aglomeracji poprzez budowę nowych torów oraz wyposażenie linii w nowoczesne urządzenia sterowania ruchem. Planowana jest również modernizacja linii Wrocław – Poznań co zapewni lepszy dojazd od strony Leszna.

Krajowy Program Kolejowy będzie finansowany w znacznym stopniu ze środków UE w ramach Funduszu Spójności (m.in. Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020 i niewykorzystane środki

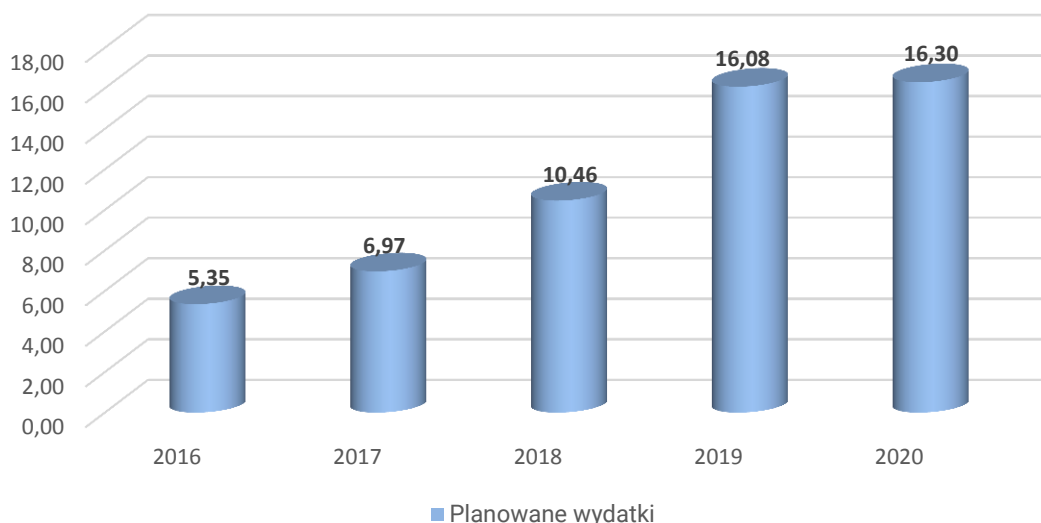
<sup>2</sup> Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku.

<sup>3</sup> <http://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci/plk-inwestuja-w-linie-aglomeracyjne-75274.html>

na lata 2007-2013, Connecting Europe Facility (CEF) – „Łącząc Europę”, Regionalne Programy Operacyjne 2014 – 2020). Do 2020 roku, zgodnie z harmonogramem zawartym w KPK do wykonawców w związku z planowanymi inwestycjami kolejowymi trafi 55 mld PLN, w tym ze środków UE ok. 42 mld PLN. Pozostała część będzie finansowana ze środków budżetu państwa, środków własnych PKP PLK oraz z Funduszu Kolejowego.

Komisja Europejska pozytywnie oceniła wszystkie wnioski złożone przez PKP PLK w konkursie CEF, w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014–2020. PKP PLK otrzyma ponad 7,5 mld PLN dotacji na modernizację 570 km linii kolejowych w ramach tego programu.

**Łączne wydatki PKP PLK S.A. do wykonawców do 2020 roku (mld PLN)**



Źródło: Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku. (str. 33)

W styczniu 2016 roku, na spotkaniu z przedstawicielami branży kolejowej, minister infrastruktury i budownictwa RP przedstawił plan inwestycyjny zmieniony w stosunku od informacji zawartych w KPK. W roku 2016 PKP PLK planują wydatki inwestycyjne na poziomie 4,5 mld PLN, następnie w roku 2017 na poziomie 7,4 mld PLN i roku 2018 na poziomie ok. 9 mld PLN. W lutym 2016 została przekazana informacja o wydatkach w 2016 roku na poziomie 4,3 mld PLN.

W 2015 roku PKP PLK ogłosiły przetargi o łącznej wartości ok. 16 mld PLN, czyli o 2 mld PLN więcej niż pierwotnie zakładano. Rozstrzygnięcie największych przetargów z ww. puli ma nastąpić w 2016 roku. W 2016 roku PKP PLK planuje ogłosić 60 większych postępowań przetargowych na łączną kwotę ok. 8,1 mld PLN.<sup>4</sup> W 2016 roku PKP PLK złożą również aplikacje do dwóch kolejnych konkursów na projekty do dofinansowania w ramach mechanizmu Connecting Europe Facility (CEF).

Przewiduje się, że inwestycje w ramach perspektywy UE 2014-2020 będą się kumulowały w dwóch szczytach inwestycyjnych. Pierwsza kumulacja nastąpi w latach 2018-2019, kiedy będą konsumowane m.in. obecnie ogłaszane przetargi. Drugi szczyt zamówień, o dużo większej wartości, przewidywany jest dopiero na lata 2022-2023, czyli sam koniec perspektywy, biorąc pod uwagę trzyletni okres przedłużenia.<sup>5</sup>

### **Rynek infrastruktury energetycznej**

Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) są operatorem systemu przesyłowego (OSP) energii elektrycznej w Polsce. Kluczowym i najważniejszym zadaniem PSE jest zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej – zarówno obecnie, jak i w perspektywie długoterminowej. PSE muszą też tworzyć warunki dla przyłączania do sieci przesyłowej i wyprowadzenia mocy z nowych elektrowni i odnawialnych źródeł energii

<sup>4</sup> <http://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci/ponad-8-mld-zl-na-tory-znamy-plany-przetargowe-plk-na-ten-rok-75232.html>

<sup>5</sup> <http://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci/luka-inwestycyjna-na-kolei-potwierdzona-75217.html>



(OZE), a także rozwijać połączenia transgraniczne. Realizując Politykę Energetyczną Polski, PSE ukierunkowują działalność inwestycyjną głównie na rozwój linii 400 kV, które posiadają większe możliwości przesyłu w stosunku do linii 220 kV, przy mniejszych stratach energii. Realizowane jest stopniowe zastępowanie istniejącej sieci 220 kV siecią o napięciu 400 kV oraz wieloletni program wymiany transformatorów o niższym poziomie strat.

Plany rozwoju sieci przesyłowej zawsze są koordynowane z planami rozwojowymi sieci dystrybucyjnej.

Z informacji zawartych w „Planie rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2016-2025” wynika, że w okresie 2016-2020, PSE planują ponieść nakłady inwestycyjne na infrastrukturę do wysokości 7 mld PLN. Natomiast w okresie 2021-2025, nakłady inwestycyjne mają wynieść 6,3 mld PLN. Łącznie, nakłady inwestycyjne PSE w okresie 2016-2025 wyniosą ok. 13,3 mld PLN.

W rezultacie planowanych nakładów inwestycyjnych PSE w roku 2025 w stosunku do roku 2015 nastąpi:

- 1) przyrost długości torów linii 400 kV o 4 147 km,
- 2) redukcja długości torów linii 220 kV o 1 156 km (likwidacja 1 310 km, budowa nowych 154 km),
- 3) zwiększenie zdolności transformacji pomiędzy poszczególnymi poziomami napięć.

## 9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój ZUE S.A.

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe ZUE w pozostałych miesiącach roku obrotowego, będą miały m. in. takie czynniki, jak:

- **możliwość nieterminowego regulowania zobowiązań wobec ZUE przez jednostki samorządu terytorialnego**

Specyfika działalności budowlanej prowadzonej przez ZUE polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów, ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym, w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Spółki istnieje bezpośrednie przełożenie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

- **opóźnienia lub niekorzystne rozstrzygnięcia przetargów, w których ZUE bierze udział**

Specyfiką branży, w której działa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania 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. Ponadto, istnieje ryzyko opóźnienia ogłaszania lub rozstrzygnięcia przetargów przez instytucje zamawiające. Ryzyka te mogą powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami, zarówno na rynku infrastruktury miejskiej, kolejowej, jak i energetycznej. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych zaś reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Może to również skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od innych czynników, np. terminów udzielenia przez zamawiającego zamknięć torowych, czy terminów, w których możliwa jest wycinka drzew i krzewów. Z ww. powodów, Zarząd ZUE liczy się z możliwością przesunięcia części z przychodów planowanych na bieżący rok obrotowy, na rok kolejny.

- **wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej ZUE wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy dla sieci trakcyjnej tramwajowej, kolejowej i energetyki wysokich napięć, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również – z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna). W związku z wahaniami cen tych materiałów Spółka jest narażona na ryzyko cenowe.

- **wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów, ZUE zleca część prac budowlano-montażowych wyspecjalizowanym podwykonawcom. Zmiana cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ryzyka w oszacowaniu ponoszonych kosztów działalności przez podwykonawców z branży budowlanej, a tym samym, wpływa bezpośrednio na wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców, co może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

- **niestabilność kursu EUR/PLN**

ZUE dokonuje części zakupów importowanych w EUR, co powoduje występowanie ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Ponadto, część zakupów od podmiotów prowadzących działalność operacyjną w Polsce - choć wyrażona w PLN – jest również pośrednio narażona na ryzyko kursowe, w związku z przeniesieniem tegoż ryzyka z dostawcy-importera na ZUE.

- **wyniki prowadzonych postępowań sądowych**

Z uwagi na fakt, iż ZUE jest stroną postępowań sądowych, zarówno ze strony zobowiązań, jak i wierzytelności, ich rozstrzygnięcia mogą mieć wpływ na osiągnięte przez ZUE wyniki finansowe.

## 10. Podstawowe zagrożenia oraz 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. 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 wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez ZUE.

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

W ostatnich latach zmaterializował 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 Spółkę. Wystąpienie tych czynników mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem w realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji, mieć istotny wpływ na wyniki finansowe ZUE.



- **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 kontraktów budowlanych, ZUE korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych, a także zawiera umowy konsorcjum. Przepisy Kodeksu cywilnego oraz Prawa zamówień publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez dalszych podwykonawców oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne. ZUE może zatem zostać zobowiązana do zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane należnego dalszym podwykonawcom, jak i ponosić odpowiedzialność w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy o zamówienie publiczne przez konsorcjanta. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe ZUE.

- **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 i umowy o dzieło 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 czasie, Zamawiający oczekują coraz dłuższych okresów gwarancyjnych. Umowy te wprowadzają również kary umowne m.in. z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. ZUE nie może wykluczyć ryzyka nie dotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane lub o dzieło, a także niedotrzymania terminów wykonania robót/prac gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem Zamawiającego do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych lub odszkodowań. ZUE nie może wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi nienależytego lub nieterminowego wykonania ww. umów. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe ZUE.

- **Ryzyko terminów zamknięć robót budowlanych**

Zawierane przez ZUE umowy o roboty budowlane zawierają ściśle określony termin zakończenia prac budowlanych. W przypadku gdy Zamawiający przekaże plac budowy lub jego fragment z opóźnieniem w stosunku do harmonogramu zawartego w umowie, istnieje ryzyko spiętrzenia robót w jednym czasie, co może powodować niedopasowanie technologiczne do realizowanych zadań lub niedotrzymanie określonych w umowie terminów nie z winy ZUE. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

- **Ryzyko związane z logistyką dostaw**

Zagrożenie związane z okresową kumulacją rozstrzygnięć przetargów w jednym czasie, powoduje ograniczenie dostępności przewozowej oraz możliwości pozyskania materiałów strategicznych, a także urządzeń specjalistycznych w zakresie SRK.

- **Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych**

Nie można wykluczyć ryzyka upadłości kontrahentów handlowych ZUE. W wyniku upadłości podwykonawców, dostawców lub konsorcjantów, ZUE mogłoby być narażone na nieukończenie przedmiotu umów w terminie, czy nieterminowe usunięcie wad lub usterek, z czym mogłaby się wiązać konieczność zapłaty kar umownych lub odszkodowań. Mogłoby również zostać pociągnięte do solidarnej odpowiedzialności za wynagrodzenie należne dalszym podwykonawcom, czy z tytułu niewykonania umowy przez konsorcjanta, jak i mogłoby musieć ponieść koszty zastępczego wykonania niezrealizowanych przez upadłego prac, czy dostaw. Upadłość zleceniodawcy/zamawiającego narażałaby z kolei ZUE na nieotrzymanie wynagrodzenia za wykonane prace. Wystąpienie powyższych czynników miałyby negatywny wpływ na poziom wyników finansowych osiąganých przez 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 Spółki, występującej jako zamawiająca, 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 Spółki i uprawnia wykonawcę do odstąpienia od umowy na podstawie art. 649[4] §1 Kodeksu cywilnego, jak i do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639[4]§3 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 ZUE.

- **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, w oparciu np. o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, rozliczeń podatkowych dokonywanych przez Spółkę w związku z transakcjami realizowanymi, zarówno w normalnym toku działalności ZUE, jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W efekcie, niekorzystne dla ZUE zmiany przepisów, bądź ich interpretacje, mogą mieć negatywny wpływ na 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, unieważnień przetargów ze strony Zamawiającego, czy też opóźnień w ogłaszaniu lub rozstrzyganiu przetargów, co w konsekwencji miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez ZUE.

- **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 możliwe wykluczenie ryzyka zajścia zdarzeń, które stanowiłyby podstawę do wykluczenia ZUE z postępowań przetargowych w oparciu o przesłanki określone w ustawie Prawo zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych, pozyskaniem gwarancji kontraktowych i wadialnych**

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 lub wadialnych), ograniczą dostępność źródeł finansowania i innych instrumentów finansowych, co może skutkować ograniczeniem liczby, jak i skali prowadzonych przez ZUE prac.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez ZUE z kredytów bankowych i usług leasingu. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i w związku z tym narażają Spółkę na ryzyko finansowe.

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez ZUE, zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, energetycznej, 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.

- **Ryzyko wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników**

Z uwagi na zmienne warunki gospodarcze, dążenie do ciągłego rozwoju Spółki, jak również podnoszenie jakości świadczonych usług, oraz z uwagi na brak na rynku pracy wystarczającej liczby pracowników wykonujących zawody specjalistyczne, które wymagają posiadania stosownych uprawnień, umiejętności oraz doświadczenia,

istnieje realne prawdopodobieństwo wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników, co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe ZUE.

Zdaniem Zarządu ZUE, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd ZUE znajduje się w sytuacji analogicznej do innych podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną.

## 11. Znaczące umowy

### Umowy dotyczące robót budowlanych

27 marca 2015 roku ZUE podpisało umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację rewitalizacji linii kolejowej nr 137 na odcinku Katowice – Chorzów Batory w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Rewitalizacja linii kolejowych nr 134,137 i 138 na odcinku Gliwice Łabędy - Katowice-Sosnowiec Jęzor". Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 44/2014 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 40/2015. Wartość brutto Umowy wynosi 52,3 mln PLN. Wartość netto Umowy wynosi 42,5 mln PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy został wyznaczony na 30 listopada 2015 roku. **(Raport bieżący 49/2015)**

17 lipca 2015 roku Spółka zawarła z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie umowę na wykonanie przez Spółkę kompletu prac związanych z zamówieniem pt. „Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2015 – 2018”. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 74/2015 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 80/2015. Wartość netto Umowy wyniesie nie więcej niż 42,3 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 52,0 mln PLN, przy czym na wartość Umowy składają się wynagrodzenie ryczałtowe za wykonane prace utrzymaniowe w wysokości 19,7 mln PLN brutto, wynagrodzenia za naprawy w wysokości nie przekraczającej 14,9 mln PLN brutto oraz wynagrodzenie za wykonanie pozostałych prac, jak również prac dodatkowych wynikających z Umowy w wysokości nie przekraczającej 17,4 mln PLN brutto. Termin realizacji przedmiotu Umowy został określony na okres od 1 sierpnia 2015 roku do 31 lipca 2018 roku. **(Raport bieżący 85/2015)**

30 lipca 2015 r. została zawarta umowa między PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. oraz konsorcjum w składzie: Spółka (Lider), Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. (Partner) (łącznie określane mianem „Konsorcjum”). Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum kompletu prac związanych z zamówieniem na „Rewitalizację toru nr 2 linii kolejowej nr 131 na odcinku Tarnowskie Góry – Kalety, przebudowa Stacji Boronów oraz przebudowa 18 rozjazdów w stacji Tarnowskie Góry”, w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Rewitalizacja linii kolejowej nr 131 Chorzów Batory – Tczew, odcinek Bydgoszcz Główna – Zduńska Wola – Chorzów Batory” („Umowa”). Spółka informowała o złożeniu przez Konsorcjum oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 58/2015 oraz o wyborze oferty Konsorcjum jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 82/2015. Wartość netto Umowy stanowiąca również podstawę wymiaru kar umownych wynosi 45,9 mln PLN, przy czym wartość wynagrodzenia netto przypadająca na Spółkę z tytułu ww. Umowy wynosi 27,4 mln PLN. Wartość brutto Umowy wynosi 56,5 mln PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy został ustalony na dzień 31 grudnia 2015 roku. **(Raport bieżący 86/2015)**

12 sierpnia 2015 roku ZUE zawarła umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. na „Przebudowę (modernizację) trasy tramwajowej na odcinku Dworzec Wileński - Żerań Wschodni”. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 75/2015 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 84/2015. Wartość netto Umowy wynosi 53,0 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 65,2 mln PLN. Termin realizacji przedmiotowej umowy określono na 16 kwietnia 2016 roku, przy czym termin na realizację prac budowlanych został ustalony na 15 listopada 2015 roku. **(Raport bieżący 88/2015)** W listopadzie 2015 roku zawarty został aneks do ww. umowy, na mocy którego termin realizacji ww. prac budowlanych został przesunięty na drugą połowę grudnia 2015 roku.

W dniu 1 października 2015 roku ZUE zawarła z Strabag Sp. z o.o. umowę podwykonawczą związaną z zamówieniem pt. "Przebudowa (modernizacja) trasy tramwajowej na odcinku Dworzec Wileński – Żerań Wschodni" realizowanym przez Spółkę na rzecz Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. Wartość netto Umowy wynosi 24,9 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 30,6 mln PLN. Termin realizacji przedmiotowej umowy

określono na 14 kwietnia 2016 roku z zastrzeżeniem, że wszystkie roboty budowlane, z wyjątkiem zagospodarowania zieleni, muszą zostać zakończone do dnia 14 listopada 2015 roku. **(Raport bieżący 89/2015)**

### Umowy finansowe

3 lutego 2015 roku Zarząd ZUE zawarł umowę z mBank S.A. Przedmiotem umowy było udzielenie na zlecenie Spółki przez Bank na rzecz ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Sprzedający”) dwóch nieodwołalnych gwarancji bankowych płatnych na pierwsze żądanie do wysokości 9,9 mln PLN każda. Tym samym, spełnił się warunek zawieszający dotyczący umowy opisanej w Raporcie bieżącym nr 19/2015. Wysokość opłat, do których zobowiązana jest Spółka z tytułu udzielonych Gwarancji, została ustalona na warunkach rynkowych. Gwarancje wygasły po dokonaniu zapłaty zgodnie z umową. **(Raport bieżący 24/2015)**

13 maja 2015 roku Spółka podpisała z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks nr 1 do Umowy o kredyt odnawialny, który dotyczy głównie wydłużenia okresu kredytowania do 4 stycznia 2016 roku, rozszerzenia zabezpieczenia kredytu o zastaw rejestrowy na należących do Spółki maszynach i przelew praw z polisy ubezpieczeniowej, jak również ustala harmonogram uruchomienia kredytu.

13 maja 2015 roku Spółka podpisała z mBank S.A. aneks nr 13 do Umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym. Aneks dotyczy głównie wydłużenia okresu kredytowania do 13 maja 2016 roku.

29 maja 2015 roku pomiędzy ZUE a PZU S.A. został podpisany aneks nr 10 do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z dnia 29 kwietnia 2010 roku. Aneks dotyczy głównie zwiększenia maksymalnego limitu zaangażowania o 12,9 mln PLN.

15 czerwca 2015 roku ZUE zawarło z mBank S.A. aneks do Umowy z dnia 30 czerwca 2014 roku o współpracy w zakresie korzystania przez Spółkę z produktów i usług w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności Spółki wraz z aneksami. Na mocy podpisanego aneksu zwiększono kwotę limitu na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym z kwoty 20 mln PLN do kwoty 90 mln PLN, jak również zmieniono zapisy dotyczące zabezpieczeń. **(Raport bieżący 69/2015)** 22 grudnia 2015 roku ZUE zawarła kolejny aneks do ww. umowy, na mocy którego limit produktowy uległ czasowemu zmniejszeniu z kwoty 90 mln PLN do 20 mln PLN. Okres zmniejszenia limitu przypada na okres od dnia 23 grudnia 2015 r. do końca stycznia 2016 r. Po tym okresie limit o którym mowa powyżej zostanie przywrócony do kwoty 90 mln PLN. Na podstawie aneksu uzgodniono również wysokości sublimitów na gwarancje i kredyty obrotowe w ramach limitu. **(Raport bieżący 98/2015)**

19 sierpnia 2015 roku Spółka zawarła aneks z TU Euler Hermes S.A. do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Najważniejszą zmianą wprowadzoną aneksem jest zmiana umowy z terminowej na czas nieoznaczony.

20 października 2015 roku ZUE zawarło z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE) umowę generalną o udzielanie gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych, na mocy, której KUKE zobowiązuje się do udzielania na rzecz kontrahentów zagranicznych (Beneficjenci) Spółki, gwarancji ubezpieczeniowych na zabezpieczenie wykonania zobowiązania ciążącego na Spółce wobec Beneficjenta, jeżeli Beneficjent żąda takiego zabezpieczenia. Wartość netto umowy wynosi 5 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 21,2 mln PLN zgodnie z kursem NBP na dzień zawarcia umowy. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 3 września 2016 roku. **(Raport bieżący 90/2015)** W dniu 9 grudnia 2015 roku ZUE zawarła aneks do ww. umowy, na podstawie którego zwiększono wysokość limitu odnawialnego z 5 mln EUR do 12,5 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 54,1 mln PLN zgodnie z kursem NBP na dzień zawarcia aneksu. Na podstawie aneksu został również przedłużony z dnia 3 września 2016 roku do dnia 1 grudnia 2016 roku termin, w którym KUKE może udzielać Spółce gwarancji ubezpieczeniowych w ramach Umowy. **(Raport bieżący 94/2015)**

26 października 2015 roku ZUE otrzymało od Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE) obustronnie podpisany aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych na mocy, którego wysokość limitu odnawialnego uległa zwiększeniu z kwoty 15 mln PLN do 30 mln PLN. **(Raport bieżący 91/2015)**

10 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. (Bank) umowę o finansowanie, w ramach której Spółka otrzymała limit kredytowy do maksymalnej wysokości 100 mln PLN oraz umowy wykonawcze

określające warunki wykorzystania limitu. W ramach wykonania ww. umowy zostały podpisane między Bankiem a Spółką umowy wykonawcze tj. umowa o kredyt odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki do maksymalnej wysokości 30 mln PLN z okresem kredytowania od 8 grudnia 2017 roku do dnia 10 grudnia 2025 roku i oprocentowaniem ustalonym na poziomie WIBOR 1M powiększonym o marżę Banku oraz umowa linii gwarancji do maksymalnej wysokości limitu odnawialnego 70 mln PLN z okresem kredytowania od 8 grudnia 2017 roku do dnia 10 grudnia 2025 roku, w ramach którego udzielane mogą być gwarancje wadialne, dobrego wykonania oraz zabezpieczające właściwe usunięcie wad i usterek. **(Raport bieżący 96/2015)**

W dniu 17 grudnia 2015 roku ZUE zawarło z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. (Gwarant) aneks do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego, na podstawie którego wysokość odnawialnego limitu gwarancyjnego została ustalona na poziomie 60 mln PLN. Na podstawie umowy Gwarant będzie udzielał na zlecenie Spółki gwarancji kontraktowych obejmujących gwarancje przetargowe (wadialne), należytego wykonania, usunięcia wad oraz zwrotu zaliczki. Termin obowiązywania umowy został ustalony na grudzień 2016 r. **(Raport bieżący 97/2015)**

## 12. Istotne zdarzenia

### Zdarzenia Korporacyjne

27 stycznia 2015 roku Zarząd ZUE zawarł umowę z ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Sprzedający”). Przedmiotem Umowy jest zakup przez Spółkę od Sprzedającego materiałów nawierzchni torowej, takich jak szyny kolejowe, szyny tramwajowe, akcesoria torowe, podkłady itp., za kwotę 19,6 mln PLN powiększoną o kwotę należnego podatku VAT. Przedmiotowa należność została zapłacona w następujący sposób:

- I rata w kwocie 9,8 mln PLN powiększona o kwotę należnego podatku VAT, w terminie do 31 marca 2015 roku,
- II rata w kwocie 9,8 mln PLN powiększona o kwotę należnego podatku VAT, w terminie do 30 kwietnia 2015 roku.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, przekazana Sprzedającemu przez Spółkę najpóźniej do dnia 4 lutego 2015 roku dwóch nieodwołalnych gwarancji bankowych („Gwarancje”) płatnych na pierwsze żądanie do wysokości 9,9 mln PLN każda. Ponadto Spółka zobowiązała się pod warunkami zawieszającymi do nabycia podkładów kolejowych o łącznej wartości 265 tys. PLN do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak również innych materiałów nawierzchni torowej o łącznej wartości ok. 40,4 mln PLN, których nabycie nastąpi w transzach nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 roku. **(Raport bieżący 19/2015)**

16 lutego 2015 roku, w wyniku prowadzonych negocjacji, ZUE podpisało list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów w spółce Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Spółka Railway gft prowadzi swoją działalność w takim samym zakresie, co spółka ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. – kontynuując dostawy szyn, podkładów kolejowych, akcesoriów, kruszywa, itp. Warunkiem dojścia transakcji do skutku było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) lub wystąpienie okoliczności świadczących o tym, że zgoda taka nie jest wymagana. **(Raport bieżący 33/2015)**

23 marca 2015 roku Spółka zawarła z Panią Katarzyną Reszczyńską („Zbywca”) – większościowym udziałowcem spółki Railway gft umowę sprzedaży udziałów w Railway gft. Spółka nabyła 35 udziałów, stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym Railway gft za kwotę 3 500 PLN. Nabycie przedmiotowych udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym, uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK) na koncentrację wynikającą ze sprzedaży udziałów Railway gft przez Zbywcę na rzecz Spółki, bądź jeśli wystąpi okoliczność świadcząca o tym, że zgoda taka nie jest wymagana, tj.:

- a) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- b) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub



- c) Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub
- d) Upłynie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkujący na podstawie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przyjęciem fikcji prawnej, iż Prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na koncentrację. **(Raport bieżący 47/2015)**

15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad spółką Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie poprzez nabycie udziałów Railway gft. Nabycie udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym, uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na koncentrację, wynikającą z nabycia udziałów Railway gft. W związku ze zgodą, warunek zawieszający został spełniony. Ze względu na fakt, iż powyższa decyzja Prezesa UOKiK w całości uwzględniła żądania Spółki, podlegała ona wykonaniu w dniu 15 kwietnia 2015 roku. W związku z powyższym 15 kwietnia 2015 roku spółka ZUE nabyła kontrolę nad spółką Railway gft, i tym samym spółka Railway gft stała się spółką zależną ZUE. **(Raport bieżący 53/2015)**

18 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2014 w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 71/2015)**

30 czerwca 2015 roku Spółka poinformowała o złożeniu przez Pana Arkadiusza Wiercińskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2015 r. **(Raport bieżący 78/2015)**

7 lipca 2015 roku Spółka zakończyła odkup akcji własnych. Odkup akcji był realizowany od 7 stycznia 2015 roku na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 grudnia 2014 r. w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE do wykupu akcji własnych i zakończył się ze względu na upływ sześciomiesięcznego terminu na zgłoszenie przez osoby uprawnione żądania wykupu Akcji. W ramach odkupu Spółka odkupiła łącznie 264 652 akcji ZUE. **(Raport bieżący 83/2015)**

23 grudnia 2015 roku ZUE powzięła informację o zawarciu przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie (Sąd) w dniu 22 grudnia 2015 r. ugody z powództwa wytoczonego przez PORR Polska Infrastructure S.A. (dawniej Bilfinger Infrastructure S.A.), Spółkę oraz Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A. (Powodowie) przeciwko Miastu Poznań – Zarząd Transportu Miejskiego (Miasto Poznań) i Poznańskie Inwestycje Miejskie Sp. z o.o. (Pozwani w sprawie) m.in. o zasądzenie od Miasta Poznań na rzecz powodów ok. 12,6 mln PLN tytułem zwrotu różnych kosztów i wydatków związanych z realizacją kontraktu „Budowa Trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo” (Kontrakt). Ugoda została zawarta przez działającą w imieniu Powodów PORR Polska Infrastructure S.A. Jednocześnie, w związku z zawarciem ugody, Sąd wydał w dniu 22 grudnia 2015 r. wyrok końcowy w sprawie, na mocy, którego zasądzono od Miasta Poznań zapłatę Powodom 9,7 mln brutto PLN na rachunek PORR Polska Infrastructure S.A. Na dzień 23 grudnia 2015 roku szacowana przez ZUE kwota przypadająca dla Spółki na mocy umowy konsorcjum wynosiła ok. 2 mln PLN netto, przy czym z uwagi na konieczność dokonania pomiędzy Powodami szczegółowych wewnętrznych rozliczeń kwota ta może ulec zmianie. **(Raport bieżący 99/2015)**

### **Pozostałe zdarzenia**

23 marca 2015 roku został podpisany przez Spółkę PKP PLK S.A. („Zamawiający”) Aneks nr 2 do umowy z dnia 25 marca 2013 roku na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa”. Aneks nr 2 zmienia termin wykonania prac z 728 dni od daty rozpoczęcia prac na datę 12 lipca 2015 roku. Jednocześnie, w podpisanym Aneksie nr 2, Spółka zrzeka się dochodzenia roszczeń w związku m.in. z opóźnieniem w przekazaniu placu budowy (22 dni), czy w związku z brakiem dostępu do terenu budowy w zakresie jednej z działek (74 dni). Suma wszystkich opóźnień z winy Zamawiającego pokrywa się z nowym terminem wykonania prac ustalonym w Aneksie nr 2.

28 września 2015 roku Spółka zawarła z BPK Poznań (po połączeniu) umowę potrącenia wierzytelności. Na podstawie umowy zostały umorzone do kwoty 3,85 mln PLN wierzytelności przysługujące ZUE z tytułu udzielonych pożyczek i świadczonych na rzecz BPK Poznań (po połączeniu) usług oraz wierzytelność

przysługująca BPK Poznań (po połączeniu) z tytułu objęcia przez ZUE 76 975 udziałów BPK Poznań (po połączeniu) powstałych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, które miało miejsce w dniu 28 września 2015 roku.

W dniu 28 września 2015 roku Spółka zawarła z BPK Poznań (po połączeniu) umowę sprzedaży nieruchomości, na podstawie której ZUE nabyło prawo użytkowania wieczystego gruntu położonego w Poznaniu wraz z prawem własności budynku biurowego usytuowanego na tej nieruchomości. Kwota transakcji: 3,7 mln PLN.

10 listopada 2015 roku Spółka zawarła z Laboratorium Kosmetyków Naturalnych Farmona Sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży nieruchomości, na podstawie której ZUE sprzedaje prawo użytkowania wieczystego nieruchomości oraz nieruchomość w Krakowie, pod warunkiem, że Prezydent Miasta Krakowa nie wykona prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego. Kwota transakcji: 3,1 mln PLN. Do podpisania umowy przenoszącej własność oraz prawo użytkowania wieczystego ww. nieruchomości doszło w dniu 23 grudnia 2015 roku.

### 13. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Poniżej Spółka prezentuje informacje nt. zdarzeń, które miały miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego uwzględniające:

- zmiany do istotnych umów, które przedłużają lub skracają okres obowiązywania istotnej umowy o co najmniej 20% ustalonych terminów, jednak o okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- zmiany do istotnych umów, które zwiększają lub zmniejszają wartość netto istotnych umów o co najmniej 10% pierwotnie ustalonej wartości netto, jednak o wartość nie mniejszą niż 4 mln PLN,
- informacje o pozostałych istotnych zdarzeniach.

8 stycznia 2016 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na „Wykonanie robót budowlanych w zakresie wymiany nawierzchni kolejowej wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 272 Kluczbork - Poznań na stacji Poznań Starołęka, szlaku Poznań Starołęka - Poznań Główny, stacji Poznań Główny w torze nr 1 i 2 od km 194,638 do km 200,524 w ramach zadania pn.: „Wymiana nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 272 Kluczbork - Poznań, odcinek Kórnik - Poznań Główny wraz z przebudową mostu stalowego na rzece Warcie na stacji Poznań Starołęka w km 196,254” (Przetarg). Zamawiającym jest PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (PKP PLK). Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty wynosi 26,4 mln PLN, co stanowi wartość brutto 32,5 mln PLN. Termin realizacji zadania to 31 grudnia 2016 roku. 29 stycznia 2016 roku Spółka otrzymała od PKP PLK zawiadomienie o wykluczeniu z powodów proceduralnych Spółki z uczestnictwa w postępowaniu przetargowym oraz wyborze oferty złożonej przez oferenta innego niż Spółka. Po złożeniu, w dniu 5 lutego 2016 roku, przez Emitenta odwołania od ww. decyzji PKP PLK, Spółka otrzymała informację od PKP PLK, iż w związku z uzasadnionym odwołaniem unieważniona została czynność wyboru oferty złożonej w Przetargu dokonana przez PKP PLK w dniu 29 stycznia 2016 r. W dniu 8 lutego 2016 roku Spółka powzięła informację o zgłoszeniu do Krajowej Izby Odwoławczej w tym samym dniu, przez PORR Polska Construction S.A. (inny oferent) przystąpienia do postępowania odwoławczego po stronie PKP PLK wraz z wnioskiem o oddalenie odwołania Spółki oraz zastrzeżeniem wniesienia sprzeciwu w przypadku uznania w całości przez Zamawiającego zarzutów wskazanych w odwołaniu złożonym przez Emitenta. 11 lutego 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie z PKP PLK, iż po uwzględnieniu odwołania złożonego przez Emitenta oferta złożona przez Spółkę została wybrana jako najkorzystniejsza w Przetargu. 23 lutego Spółka otrzymała informację z PKP PLK o wniesieniu odwołania przez PORR Polska Construction S.A. od czynności PKP PLK polegającej na wyborze najkorzystniejszej oferty w Przetargu.

7 marca 2016 roku Krajowa Izba Odwoławcza, po rozpoznaniu Odwołania, uznając je za niezasadne, wydała wyrok oddalający Odwołanie. (**Raporty bieżące 2/2016, 4/2016, 5/2016, 6/2016, 8/2016, 11/2016, 13/2016**)

22 stycznia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników RTI, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego RTI z kwoty 50 000 PLN do kwoty 225 000 PLN w drodze ustanowienia nowych 3 500 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 175 000 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami pieniężnymi o łącznej wartości 175 000 PLN. Wkład pieniężny ZUE został pokryty poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych RTI.

8 marca 2016 roku ZUE zawarło umowę z PKP PLK S.A. na „Wzmocnienie podtorza na linii nr 139 Katowice – Zwardoń, w torze nr 1 i 2, w km 10,300 – 25,360 w wybranych lokalizacjach i na linii nr 93 Trzebinia – Zebrzydowice, w km 62,260 - 68,780 w wybranych lokalizacjach wraz z robotami towarzyszącymi i obsługą Pociągu Naprawy Podtorza z maszyną wiodącą typu AHM-800R i oczyszczarki tłuczni RM80 oraz wagonów samowładowczych typu 426 Vb w ilości 20 szt. stanowiących potencjał Zamawiającego - Zakładu Maszyn Torowych w Krakowie””. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 10/2016 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 12/2016. Wartość netto Umowy wynosi 25,6 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 31,5 mln PLN. Termin realizacji przedmiotowej umowy określono na 31 grudnia 2016 roku. **(Raport bieżący 14/2016)**

## 14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami zawierаныmi na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w pkt 36 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi” jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE.



## 15. Informacje o gwarancjach i poręczeniach

Prowadzona działalność ZUE wymaga udzielania gwarancji. Są to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów ZUE na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki

Poniższa tabela przedstawia przyznane ZUE limity udzielania gwarancji wraz z ich wykorzystaniem na dzień 31 grudnia 2015.

wyszczególnienie	limit przyznany [tys.]	limit wykorzystany [tys.]	pozostało do wykorzystania [tys.]
<b>Towarzystwa Ubezpieczeniowe gwarancje w PLN</b>			
WARTA	60 000	11 059	48 941
EUROPA	10 000	2 363	7 637
EULER HERMES	35 000	8 287	26 713
KUKE	30 000	1 335	28 665
GENERALI	42 100	28 150	13 950
PZU	90 000	55 221	34 779
GOTHAER	10 000	0	10 000
ERGO HESTIA		9 778	
ALLIANZ		3 261	
INTERRISK		20	
<b>Łącznie limity w tys. PLN</b>	<b>277 100</b>	<b>119 474</b>	<b>170 685</b>
<b>Towarzystwa Ubezpieczeniowe gwarancje w EUR</b>			
KUKE - gwarancje gwarantowane przez Skarb Państwa	12 500	0	12 500
<b>Łącznie limity w tys. EUR</b>	<b>12 500</b>	<b>0</b>	<b>12 500</b>
<b>Banki</b>			
mBank		15 588	
w tym w ramach limitu przyznanego w Umowie Współpracy*	20 000	7 631	12 369
Bank BGŻ BNP Paribas		14 162	
w tym w ramach przyznanej linii gwarancyjnej	3 500	851	2 649
w tym w ramach umowy linii gwarancyjnej	70 000	0	70 000
Millennium		492	
<b>Banki – gwarancje w PLN</b>	<b>93 500</b>	<b>30 241</b>	<b>85 019</b>

\* Aneks nr 5 z dnia 22.12.2015 wprowadza zmianę w wysokości przyznanego limitu w okresie od 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku do kwoty 20 000 000,00 PLN oraz od dnia 1 lutego 2016 roku do kwoty 90 000 000,00 PLN. W ramach przyznanego limitu zmiany uległy również sublimity produktowe: od dnia 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku sublimit na gwarancje został zmniejszony do kwoty 20 000 000,00 PLN, a od dnia 1 lutego 2016 roku sublimit na gwarancje wynosi 30 000 000,00 PLN oraz od dnia 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym został zmniejszony do kwoty 20 000 000,00 PLN, a od 1 lutego 2016 roku sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym wynosi 70 000 000,00 PLN.

W Grupie Kapitałowej ZUE spółką wiodącą jest ZUE S.A. i w razie potrzeby to ona udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia są dodatkowym zabezpieczeniem umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 12 206 tys. PLN.

Ponadto ZUE udzieliło korporacyjne gwarancje płatności na zabezpieczenie transakcji spółek zależnych w wysokości 22 931 tys. PLN

W ramach prowadzonej działalności, ZUE otrzymuje od podwykonawców zabezpieczenie należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek w formie gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych lub weksli. Wartość aktywów warunkowych na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 30 775 tys. PLN.

## INFORMACJE FINANSOWE

### 16. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Dane zestawione w poniższej tabeli prezentują pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat osiągnięte przez ZUE w 2015 roku w porównaniu do ubiegłego.

wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	31-12-2015	31-12-2014	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	509 586	637 976	-128 390	-20%
Koszt własny sprzedaży	463 592	602 543	-138 951	-23%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>45 994</b>	<b>35 433</b>	<b>10 561</b>	<b>30%</b>
Koszty zarządu	17 609	17 067	542	3%
Pozostałe przychody operacyjne	5 992	3 806	2 186	57%
Pozostałe koszty operacyjne	6 535	6 388	147	2%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>27 841</b>	<b>15 784</b>	<b>12 058</b>	<b>76%</b>
Przychody finansowe	853	1 333	-480	-36%
Koszty finansowe	7 849	3 127	4 722	151%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 845</b>	<b>13 989</b>	<b>6 855</b>	<b>49%</b>
Podatek dochodowy	5 496	3 368	2 128	63%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 349</b>	<b>10 622</b>	<b>4 727</b>	<b>45%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 349</b>	<b>10 622</b>	<b>4 727</b>	<b>45%</b>

Wartość przychodów netto ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 509 586 tys. PLN i była niższa o 20% w stosunku do roku ubiegłego. Jednocześnie dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży była wyższa – wyniosła 23%, co pozwoliło w efekcie osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 45 994 tys. PLN, a zatem 30% więcej niż na koniec 2014 roku.

Koszty zarządu wyniosły 17 609 tys. PLN i były wyższe o 3% w stosunku do roku ubiegłego.

Znaczną część pozostałych przychodów operacyjnych w badanym okresie stanowi korzystne dla ZUE rozstrzygnięcie spraw sądowych w kwocie 3 534 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne stanowiły głównie: odpis na nieruchomości inwestycyjną w kwocie 3 500 tys. PLN oraz utworzone odpisy aktualizacyjne na należności w wysokości 1 250 tys. PLN

Zysk operacyjny EBIT osiągnął wartość 27 841 tys. PLN i był wyższy o 76 % od roku ubiegłego.

Koszty finansowe na koniec 2015 roku wyniosły 7 849 tys. PLN, natomiast na koniec 2014 roku 3 127 tys. PLN. Na wzrost kosztów finansowych znacząco wpłynął koszt odpisu udziałów na łączną kwotę 6 762 tys. PLN.

Zysk brutto wyniósł 20 845 tys. PLN, co oznacza poprawę o 6 855 tys. PLN w porównaniu do końca roku 2014.

Zysk netto z działalności ZUE wyniósł 15 349 tys. PLN, co stanowi wzrost o 45% wobec osiągniętego wyniku w 2014 roku.

## 17. Omówienie głównych pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej ZUE na dzień 31 grudnia 2015 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku.

wyszczególnienie, dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014	zmiana	zmiana %
<b>AKTYWA</b>				
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	77 985	68 547	9 438	14%
Nieruchomości inwestycyjne	7 822	7 823	-1	0%
Wartości niematerialne	9 638	10 969	-1 331	-12%
Wartość firmy	31 172	31 172	0	0%
Inwestycje w jednostkach w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	239	2 942	-2 704	-92%
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0	0%
Należności długoterminowe	0	0	0	0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	5 289	2 879	2 410	84%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 233	6 659	1 574	24%
Pozostałe aktywa	0	8	-8	-100%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>140 377</b>	<b>130 999</b>	<b>9 378</b>	<b>7%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	18 368	17 921	447	2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73 889	176 478	-102 589	-58%
Kaucje z tytułu umów o budowę	602	844	-242	-29%
Bieżące aktywa podatkowe	3 955	1 908	2 047	107%
Pozostałe należności finansowe	0	0	0	0%
Pozostałe aktywa	1 061	1 772	-711	-40%
Pożyczki udzielone	158	1 139	-981	-86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169 795	71 116	98 679	139%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>267 827</b>	<b>271 177</b>	<b>-3 350</b>	<b>-1%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>408 204</b>	<b>402 176</b>	<b>6 028</b>	<b>1%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał podstawowy	5 758	5 758	0	0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 837	93 837	0	0%
Akcje własne	-2 690	0	-2 690	100%
Zyski zatrzymane	118 706	103 369	15 337	15%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>215 611</b>	<b>202 963</b>	<b>12 648</b>	<b>6%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	11 155	5 224	5 931	114%
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 991	8 768	-777	-9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	697	766	-69	-9%
Rezerwa na podatek odroczonego	0	0	0	
Rezerwy długoterminowe	6 942	8 410	-1 468	-17%
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	
Pozostałe zobowiązania	910	0	910	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>27 695</b>	<b>23 169</b>	<b>4 526</b>	<b>20%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	112 381	130 021	-17 640	-14%
Kaucje z tytułu umów o budowę	11 668	18 122	-6 454	-36%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	6 111	9 214	-3 103	-34%
Pozostałe zobowiązania finansowe	37	3	35	1240%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21 947	13 050	8 898	68%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0	0	
Rezerwy krótkoterminowe	12 755	5 635	7 119	126%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>164 898</b>	<b>176 044</b>	<b>-11 146</b>	<b>-6%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>192 593</b>	<b>199 213</b>	<b>-6 619</b>	<b>-3%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>408 204</b>	<b>402 176</b>	<b>6 028</b>	<b>1%</b>

Na koniec 2015 roku suma bilansowa ZUE osiągnęła wartość 408 204 tys. PLN i była wyższa w stosunku do końca 2014 roku o 1%.

Wartość aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 w stosunku do sumy bilansowej stanowiła 34% i wynosiła 140 377 tys. PLN, była wyższa o 9 378 tys. PLN w porównaniu do wartości aktywów trwałych na koniec 2014 roku (130 999 tys. PLN), co stanowi wzrost o 7%.

Wśród pozycji aktywów trwałych największą zmianę na koniec 2015 roku odnotowały rzeczowe aktywa trwałe - wzrost o kwotę 9 438 tys. PLN w stosunku do ubiegłego roku powstał w związku z rozbudową parku maszynowego na potrzeby bieżącej działalności gospodarczej.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, wartość aktywów obrotowych ogółem, w stosunku do sumy bilansowej, stanowiła 66% i osiągnęła wartość 267 827 tys. PLN. Wśród aktywów obrotowych największą pozycję stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które odnotowały wartość 169 795 tys. PLN, wzrost o 98 679 tys. PLN w stosunku do roku ubiegłego jest związany z zapłatą za zakończone kontrakty w Poznaniu i Szczecinie. Znaczący spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest konsekwencją wpływów gotówki z rozliczonych kontraktów. Wzrost zapasów wynika głównie z znaczących zakupów materiałów przeznaczonych do działalności handlowej.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wynosi 53% i wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego. Wartość kapitału własnego na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku wyniosła 215 611 tys. PLN. Pozycja akcje własne w wartości – 2 690 tys. PLN związana jest z wykupem akcji własnych realizowanych w 2015 roku.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 roku osiągnęły wartość 27 695 tys. PLN i były wyższe o 20% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku. Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania wzrosły o 5 931 tys. PLN i osiągnęły poziom 11 155 tys. PLN. Jest to głównie efekt podpisanych umów leasingowych na rozbudowę parku maszynowego.

Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły wartość 164 898 tys. PLN, co stanowi spadek o 6% w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 8 898 tys. PLN jest efektem utworzonych rezerw na wypłatę premii dla pracowników, krótkoterminowych świadczeń emerytalno – rentowych oraz innych świadczeń pracowniczych.

Zmiany w pozostałych składnikach aktywów i pasywów wynikają ze specyfiki działalności i etapu realizowanych kontraktów.

## 18. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	119 294	72 441	46 853
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 425	-7 431	-994
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 862	-43 536	31 674
Przepływy pieniężne netto razem	99 007	21 474	77 533
Różnice kursowe	-329	-3	-326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	71 116	49 645	21 471
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	169 795	71 116	98 679
Amortyzacja	8 732	8 347	385

ZUE rozpoczęła rok 2015 posiadając 71 116 tys. PLN środków pieniężnych a zakończyła posiadając środki pieniężne w kwocie 169 795 tys. PLN. Na koniec 2015 roku saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej wykazywało dodatnią wartość w wysokości 119 294 tys. PLN. Zwiększyło się ono w stosunku do 2014 roku o kwotę 46 853 tys. PLN, głównie z powodu wpływów związanych z końcowym rozliczeniem kontraktu Budowa zajezdni Franowo oraz zapłatą za kontrakt: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie zajezdni Pogodno w Szczecinie.

Saldo przepływów z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 8 425 tys. PLN wobec pozycji 7 431 tys. PLN w roku 2014.

Saldo przepływów z działalności finansowej było ujemne i wyniosło 11 862 tys. PLN co w porównaniu do roku 2014 było znaczną zmianą (43 536 tys. PLN).

## 19. Analiza wskaźnikowa

### 19.1. Wskaźniki zadłużenia

wskaźnik	31.12.2015	31.12.2014	zasady wyliczania wskaźników
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,5	0,5	<i>(zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,9	1,0	<i>(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne</i>
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,5	0,5	<i>kapitały własne / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,7	1,7	<i>(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe</i>
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,4	0,4	<i>zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,1	<i>zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem</i>
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	68,8	20,9	<i>EBIT / odsetki zapłacone</i>

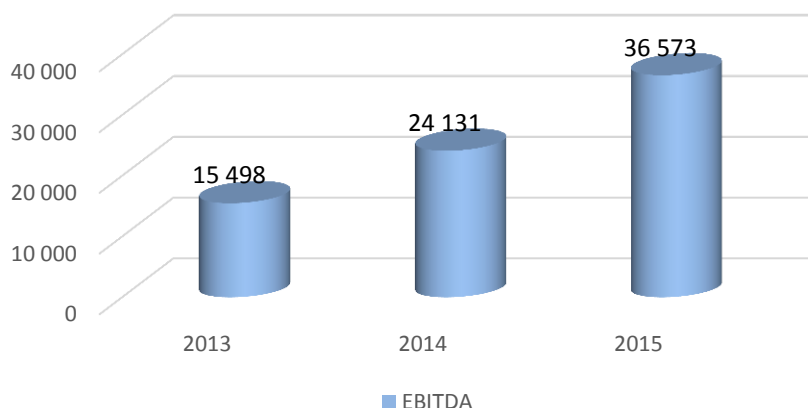
### 19.2. Wskaźniki płynności

wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014	zasady wyliczania wskaźników
Kapitał pracujący	102 929	95 132	<i>aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności bieżącej	1,6	1,5	<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik płynności szybkiej	1,5	1,4	<i>(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Wskaźnik natychmiastowej płynności	1,0	0,4	<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe</i>

### 19.3. Wskaźniki rentowności

wskaźnik	31.12.2015	31.12.2014	zasady wyliczenia wskaźników
Marża brutto na sprzedaży	9,03%	5,55%	<i>zysk na sprzedaży brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu</i>
EBITDA	36 573	24 131	<i>zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu</i>
Rentowność EBITDA	7,18%	3,78%	<i>EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu</i>
Rentowność EBIT	5,46%	2,47%	<i>EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu</i>
Rentowność brutto	4,04%	2,18%	<i>zysk brutto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe)</i>
Rentowność netto	3,01%	1,66%	<i>zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu</i>
Rentowność aktywów (ROA)	3,76%	2,61%	<i>zysk netto okresu / aktywa ogółem</i>
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,66%	5,52%	<i>zysk netto okresu / kapitały własne-zysk netto okresu</i>

EBITDA  
(dane w tys. PLN)



### 20. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

Spór z Konsorcjantem (Elektrobudowa SA) w sprawie końcowego rozliczenia kontraktu - w związku z nie wystawieniem przez Konsorcjanta faktury na ZUE za zakres swoich prac, Spółka utworzyła rezerwę na pokrycie przyszłych zobowiązań. ZUE jako Lider Konsorcjum wystawił na Zamawiającego (MPK) fakturę zgodnie z podpisanym 10 czerwca 2015 roku protokołem odbioru na całą wartość wykonanych przez Partnerów robót.

Elektrobudowa SA wystawiła i doręczyła faktury Zamawiającemu za swoje prace pomimo, iż zgodnie z umową o zamówienie publiczne i umową konsorcjum, podmiotem uprawnionym do wystawienia faktur za Wykonawcę (tj. Konsorcjum spółek ZUE i Elektrobudowa SA) jest ZUE. MPK zwróciło faktury wystawione przez Elektrobudowę bez księgowania, jako wystawione bezpodstawnie i niezgodnie z warunkami rozliczenia końcowego określonymi w umowie o zamówienie publiczne. Zamawiający wskazał, że elementem treści zobowiązania Zamawiającego jest jego spełnienie do rąk ZUE na podstawie faktury obejmującej roboty wykonane przez Wykonawcę wystawionej przez ZUE. Spełnienie tego świadczenia w inny sposób niż wskazany w umowie nie znajduje oparcia ani w jej postanowieniach ani w przepisach prawa.

ZUE, do kwoty przypadającej na Elektrobudowę, posiada roszczenie finansowe z tytułu niezapłaconych przez tą firmę kosztów wspólnych, kosztów generalnego wykonawstwa oraz kosztów dodatkowych i szkód poniesionych przez ZUE w związku z nieprawidłowym wykonaniem części prac przez tą firmę.

## 21. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2015.

## 22. Inwestycje

### 22.1. Inwestycje zrealizowane w 2015 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2015 roku wyniosła 21 967 tys. PLN. Poniższa tabela przedstawia strukturę wydatków na inwestycje oraz sposób ich finansowania.

wyszczególnienie, dane w tys. PLN	środki własne	leasing	kredyty	razem
Inwestycje krajowe				
<b>w wartości niematerialne i prawne:</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
<b>w rzeczowy majątek trwały, w tym:</b>	<b>4 299</b>	<b>3 970</b>	<b>0</b>	<b>8 269</b>
- budynki i budowle	383	0	0	383
- maszyny i urządzenia	1 421	3 723	0	5 144
- środki transportu	2 384	247	0	2 631
- inne	111	0	0	111
<b>środki trwałe w budowie</b>	<b>0</b>	<b>9 791</b>	<b>0</b>	<b>9 791</b>
<b>nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>3 792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 792</b>
inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
<b>Razem inwestycje krajowe</b>	<b>8 206</b>	<b>13 761</b>	<b>0</b>	<b>21 967</b>
Razem inwestycje zagraniczne	0	0	0	0

Główne inwestycje zrealizowane przez ZUE w 2015 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup Profilarki tłuczni SSP 110SW, cena zakupu 3 723 tys. PLN, zakupiono w leasingu
  - zakup Drezyny sieciowej GAF 100 RM, cena zakupu 846 tys. PLN, zakupiono ze środków własnych
  - zakup Oczyszczarki tłuczni RM 80 UHR, na chwilę obecną nakłady inwestycyjnych wynoszą 9 791 tys. PLN, leasing
  - dokonanie remontów generalnych maszyn i środków transportu na łączną kwotę 1 963 tys. PLN
  - zakup 3 samochodów osobowych o łącznej cenie zakupu 229 tys. PLN, dwa zakupiono ze środków własnych, jeden w leasingu
  - zakup 5 samochodów ciężarowych (3 Renault Master, Peugeot Boxer, Iveco Daily) łączna cena zakupu 345 tys. PLN dwa zakupiono ze środków własnych, dwa w leasingu
  - zakup budynku biurowego wraz z działką w Poznaniu przy ul. Kościuszki 68, cena zakupu 3 792 tys. PLN (w tym PWUG wynosi 507 tys. PLN), zakupiono ze środków własnych
  - zakup sieci teletechnicznej z monitoringiem, cena zakupu 115 tys. PLN, zakupiono ze środków własnych
- Ponadto Spółka zawarła przedwstępną warunkową umowę na zakup Lokomotywy M62 o wartości 3 790 tys. PLN.

Inwestycje ZUE w wartości niematerialne i prawne dokonane w 2015 r. dotyczyły nabycia wieczystego użytkowania gruntów oraz oprogramowania komputerowego.



## 22.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Z uwagi na zrealizowanie szerokiego programu inwestycyjnego w latach ubiegłych, w 2016 roku inwestycje w zakresie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będą realizowane w miarę potrzeb związanych z prowadzeniem podstawowej działalności ZUE.

Z uwagi na poziom środków finansowych, udostępnione linie kredytowe oraz leasingowe Zarząd ZUE ocenia jako wystarczające i nie przewiduje zmian w strukturze finansowania inwestycji.

## 23. Zarządzanie zasobami finansowymi

ZUE prowadzi szeroko rozwiniętą współpracę z bankami w celu zapewnienia odpowiedniego finansowego oraz pozyskania gwarancji bankowych umożliwiających realizowanie zaplanowanych działalności. Poniższa tabela przedstawia wykorzystanie kredytów bankowych oraz linii wielofunkcyjnych wg stanu na dzień 31.12.2015.

bank	opis	kwota umowy [w tys. PLN]	zadłużenie na dzień 31.12.2015 [tys. PLN]	termin spłaty
<b>mBank S.A.</b>	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	0	2016-05-13
<b>mBank S.A.</b>	Umowa współpracy *	20 000	7 631	2017-07-20
	w tym:			
	sublimit na gwarancje	20 000	7 631	
	sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0	
<b>BGŻ BNP Paribas S.A.</b>	Umowa o finansowanie	100 000	0	
	w tym:			
	Umowa o kredyt odnawialny	30 000	0	okres kredytowania do 2025-11-09
	Umowa linii gwarancji - linia z limitem odnawialnym	70 000	0	okres kredytowania do 2025-11-09 pierwszy okres udostępnienia: do dnia 2017-11-07
<b>Podsumowanie</b>		<b>130 000</b>	<b>7 631</b>	

\* Aneks nr 5 z dnia 22.12.2015 wprowadza zmianę w wysokości przyznanego limitu w okresie od 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku do kwoty 20 000 000,00 PLN oraz od dnia 1 lutego 2016 roku do kwoty 90 000 000,00 PLN. W ramach przyznanego limitu zmiany uległy również sublimity produktowe: od dnia 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku sublimit na gwarancje został zmniejszony do kwoty 20 000 000,00 PLN, a od dnia 1 lutego 2016 roku sublimit na gwarancje wynosi 30 000 000,00 PLN oraz od dnia 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym został zmniejszony do kwoty 20 000 000,00 PLN, a od 1 lutego 2016 roku sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym wynosi 70 000 000,00 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała zadłużenie z tytułu umów leasingowych w wysokości 17 265 tys. PLN.

Stan środków pieniężnych ZUE na koniec 2015 wynosił 169 795 tys. PLN.

Saldo udzielonych przez ZUE na dzień 31 grudnia 2015 roku pożyczek wynosi 157,7 tys. PLN. Pożyczki udzielone zostały spółce zależnej RTI na finansowanie bieżącej działalności.

## 24. 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.

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.

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka.

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów i surowców, takich jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy dla sieci trakcyjnej tramwajowej, kolejowej i energetyki wysokich napięć, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również – z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna).

W wyniku zmian cen materiałów oraz kosztów pracy mogą ulec zmianie ceny usług świadczonych na rzecz Spółki przez firmy podwykonawcze. Ceny w umowach zawartych z inwestorami są stałe przez cały okres realizacji kontraktu (najczęściej od 6 do 36 miesięcy), z kolei umowy z podwykonawcami mogą być zawierane w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac. Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem cenowym rozwijając działalność handlową prowadzoną przez podmiot zależny.

Biorąc pod uwagę dostępne dane rynkowe, na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki ryzyko cenowe ocenia się jako umiarkowane.

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 funkcjonują procedury oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego z kontraktami, 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.

## OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

### 25. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego

Dokument określający zasady ładu korporacyjnego w 2015 roku 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 > Ład Korporacyjny.

ZUE w 2015 roku podlegało zbiorowi zasad Ładu Korporacyjnego określonego 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).

Jednocześnie od roku 2016 Spółka podlega zbiorowi zasad Ładu Korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Zarząd ZUE oświadcza, iż Spółka w roku obrotowym 2015 przestrzegała wszystkich 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”, z wyłączeniem wymienionych poniżej.

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

##### 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 niezwiązanych jest w wielu przypadkach znacznie utrudnione lub wręcz niemożliwe, co z góry wyklucza możliwość przestrzegania zakresu przedmiotowej zasady.

## Pkt 12) – Treść

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście, lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”*

## 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 należytym 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,
- 9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,
- 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 oraz II.1 Pkt. 9a).

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.”*

### 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.

## **26. Opis głównych cech stosowanych w ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

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

Za implementację systemu kontroli wewnętrznej w Grupie 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 Grupy. 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.

## **27. Ocena skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem i funkcji audytu wewnętrznego**

Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest uzasadnione wyodrębnienie w osobnych jednostkach organizacyjnych kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem. Realizacja zadań w powyższym zakresie ma charakter rozproszony (niescentralizowany) i odbywa się w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych Spółki.

Zarząd ZUE pozytywnie ocenia skuteczność działania funkcjonujących w Spółce systemów o charakterze rozproszonym kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem.

Ze względu na rodzaj i rozmiar prowadzonej przez Spółkę działalności wyodrębnianie jednostki pełniącej funkcję audytu wewnętrznego nie było uzasadnione. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

## 28. Akcje i akcjonariat

### 28.1. Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.757.520,75 PLN i dzieli się na 23.030.083 akcji o wartości nominalnej po 0,25 PLN każda, w tym:

- 16.000.000 akcji na okaziciela serii A,
- 6.000.000 akcji na okaziciela serii B,
- 1.030.083 akcji na okaziciela serii C.

### 28.2. Akcje własne

W wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych w Krakowie, została utworzona Spółka pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Do dnia 6 stycznia 2010 roku jedynym akcjonariuszem spółki był Skarb Państwa. Na mocy umów sprzedaży z dnia 23 października 2009 roku oraz 12 czerwca 2013 roku ZUE S.A. nabyła od Skarbu Państwa akcje Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna w ilości odpowiednio 85% oraz 0,9% akcji w kapitale zakładowym tej spółki.

W związku z prywatyzacją spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna (dalej PRK) powstałej w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego, uprawnionym pracownikom przysługiwało prawo do nieodpłatnego nabycia 15 % akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania Spółki do rejestru. W wykonaniu art. 36 i 38 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna uzyskali prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji spółki. W wyniku prywatyzacji uprawnieni pracownicy nabyli nieodpłatnie od Skarbu Państwa łącznie 133 982 akcje pracownicze.

W dniu 16 września 2009 roku pomiędzy, działającymi w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Związkami Zawodowymi (NSZZ Pracowników PRK w Krakowie S.A. oraz NSZZ „Solidarność”), Zakładami Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. (obecnie ZUE S.A.) oraz Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, została zawarta umowa – „Pakiet gwarancji socjalnych; Gwarancje pracownicze i socjalne dla pracowników Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie”. Zgodnie z pkt III ust. 1 ww. umowy, Spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna zobowiązała się od dnia 7 stycznia 2015 roku nabyć akcje pracownicze od pracowników uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji pracowniczych, po cenie jednej akcji nie niższej niż cena jednej akcji z dnia nabycia przez ZUE S.A. 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Ponadto, w pkt III ust. 3 ww. umowy zawarto postanowienie, że w razie niewykonania przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna omawianego wyżej zobowiązania, ZUE zobowiązuje się odkupić te akcje po cenie pomnożonej przez współczynnik 1.5 na każdą akcję.

W dniu 8 października 2013 roku strony Pakietu Socjalnego zawarły aneks nr 2 do Pakietu Socjalnego w celu jego wspólnej interpretacji oraz uszczegółowienia. Wobec powyższego, określono osoby uprawnione do złożenia żądania wykupu akcji pracowniczych. Ustalono, iż od dnia 7 stycznia 2015 roku ZUE będzie obowiązana do nabycia od uprawnionych pracowników ZUE bądź ich uprawnionych następców prawnych, akcji ZUE S.A. otrzymanych w zamian za akcje Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna nabyte bezpośrednio od Skarbu Państwa. Liczba akcji uprawnionych do odkupu wynosiła 381 217 akcji. Żądania odkupu



kierowane były bezpośrednio do ZUE., która zobowiązana była odkupić objęte żądaniem akcje za cenę 10,05 PLN (słownie: dziesięć złotych i pięć groszy) za jedną akcję, w terminie 90 dni od dnia zgłoszenia stosownego żądania. W przypadku nie zgłoszenia żądania w okresie 6 miesięcy licząc od dnia 7 stycznia 2015 roku, uprawnienie do żądania nabycia akcji wygasło.

W dniu 20 grudnia 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu połączenia Spółek ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie na spółkę ZUE Spółkę Akcyjną z siedzibą w Krakowie w zamian za akcje, które spółka ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przyznała akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie.

W wyniku ww. zdarzeń w okresie od 7 stycznia do 3 lipca 2015 r. ZUE realizowało proces odkupu akcji własnych (Akcji). Akcje były nabywane przez Spółkę od pracowników połączonej z ZUE S.A. spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., na podstawie Pakietu Gwarancji Socjalnych zawartego w dniu 16 września 2009 r. pomiędzy Związkami Zawodowymi działającymi w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., ZUE S.A. i Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 2 do Pakietu Gwarancji Socjalnych, sporządzonym w dniu 8 października 2013 r. Odkup Akcji realizowany był na podstawie Uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 8 grudnia 2014 r. w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE S.A. do wykupu akcji własnych i zakończył się ze względu na upływ sześciomiesięcznego terminu na zgłoszenie przez osoby uprawnione żądania wykupu Akcji.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. odkupu Akcji:

- łączna ilość akcji, które zostały nabyte w 2015 roku przez Spółkę w ramach odkupu Akcji wynosi 264 652 i odpowiada 264 652 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna ilość akcji, które zostały nabyte w 2015 roku i zatrzymane przez Spółkę w ramach odkupu Akcji wynosi 264 652 o łącznej wartości nominalnej 66 163 PLN, co odpowiada 264 652 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowi 1,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki;
- nabyte Akcje stanowią 1,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 66 163 PLN;
- średnia jednostkowa cena nabycia Akcji wynosi 10,05 PLN, natomiast cena nabycia każdej Akcji wynosi 10,05 PLN;
- łączna liczba posiadanych przez Spółkę Akcji na dzień 7 lipca 2015 roku wynosi 264 652 i stanowi 1,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna wysokość środków przeznaczonych na realizację odkupu Akcji wynosi 2 689 259 PLN. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabywania Akcji w łącznej liczbie nie większej niż 381 217 akcji tj. ok. 1,66% kapitału zakładowego Spółki i przeznaczenia na ten cel nie więcej niż 3 950 000 PLN.

Akcje zostały nabyte przez Spółkę poza zorganizowanym obrotem giełdowym, w celu dalszej odsprzedaży. Zarząd Spółki zamierza zbyć nabyte akcje własne przy sprzyjających warunkach rynkowych na rynku giełdowym lub poza zorganizowanym obrotem giełdowym.

### 28.3. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z posiadanymi informacjami akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 10 marca 2016 roku	% udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego*	% udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
<b>Wiesław Nowak</b>	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
<b>METLIFE OFE**</b>	1 400 000***	6,08	1 400 000	6,08
<b>PKO Bankowy OFE</b>	1 500 000****	6,51	1 500 000	6,51
<b>Pozostali</b>	5 729 763*****	24,88	5 729 763	24,88
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

\* dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2015 roku): 13 listopada 2015 roku.

\*\* Wcześniej Amplico OFE

\*\*\* na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 8 grudnia 2014 roku przekazanym w raporcie bieżącym nr 41/2014 z dnia 8 grudnia 2014 roku

\*\*\*\* Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 18 czerwca 2014 roku przekazanym w raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku

\*\*\*\*\* zawiera 264 652 akcje ZUE odkupione przez Spółkę w ramach odkupu akcji własnych

### 28.4. Akcje ZUE oraz podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących

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

osoba	funkcja pełniona ZUE	liczba akcji/głosów na dzień 10 marca 2016 roku	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
<b>Wiesław Nowak</b>	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
<b>Marcin Wiśniewski</b>	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
<b>Jerzy Czeremuga</b>	Wiceprezes Zarząd	136	34	< 0,01	brak
<b>Maciej Nowak</b>	Członek Zarządu	7 706	1 926,50	0,03	brak
<b>Magdalena Lis</b>	Członek Rady Nadzorczej	7 545	1 886,25	0,03	+ 140 akcji
<b>Michał Lis</b>	Członek Rady Nadzorczej	661	165,25	< 0,01	brak

\* - dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2015 roku) tj. na dzień: 13 listopada 2015 roku.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu ZUE, na dzień publikacji niniejszego raportu pozostałe osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących ZUE nie były w posiadaniu akcji Spółki.



Pan Wiesław Nowak na dzień 31 grudnia 2015 roku posiadał 490 udziałów w spółce zależnej RTI o łącznej wartości nominalnej 24 500 PLN (49% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów)."  
Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego jak również na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania udziałów w podmiotach z Grupy ZUE.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

W Spółce nie występują ograniczenia do wykonywania prawa głosu.

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

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

## **29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

### **Odkup akcji własnych ZUE**

W 2015 roku Spółka przeprowadziła odkup akcji własnych. Szczegółowy opis ww. odkupu znajduje się w pkt. 28.2. niniejszego Sprawozdania.

Poza opisaną powyżej okolicznością Emitentowi nie są znane umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółce nie są również znane umowy znaczące zawarte pomiędzy jej akcjonariuszami.

## **30. Emisje papierów wartościowych**

W 2015 roku Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

## WŁADZE

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

#### 31.1. 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 jednego albo większej liczby członków, przy czym liczbę członków ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje jednego z członków Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu i może powołać jednego lub kilku Wiceprezesów Zarządu.

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.

Skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Anna Mroczek	Członek Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu

Pan Arkadiusz Wierciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2015 roku. Skład Zarządu pozostaje w dotychczasowym składzie, gdyż obowiązki Pana Arkadiusza Wiercińskiego przejęli pozostali członkowie Zarządu ZUE S.A. (**Raport bieżący 78/2015**).

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały podane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pkt.38 Wynagrodzenie członków naczelnego kierownictwa..

## **31.2. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia**

We wszystkich umowach o pracę członków Zarządu Spółki ZUE S.A. zawarto zapis dotyczący zakazu konkurencji po rozwiązaniu stosunku pracy z przyczyn leżących po stronie pracodawcy, jak również po stronie pracownika, który trwa przez okres roku od dnia ustania stosunku pracy.

W czasie obowiązywania zakazu konkurencji Spółka obowiązana jest do wypłaty odszkodowania w wysokości rocznego wynagrodzenia, z wyłączeniem wynagrodzenia dodatkowego, płatnego w miesięcznych ratach. W przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez członka Zarządu, Spółka może w ciągu 14 dni od złożenia wypowiedzenia umowy o pracę podjąć decyzję o zwolnieniu pracownika z zakazu konkurencji bez obowiązku wypłaty odszkodowania.

## **31.3. 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 na nową trzyletnią kadencję uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2013 roku. Skład Rady Nadzorczej pozostał bez zmian i w jego skład na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

W 2015 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w jej skład wchodzi ww. osoby.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały podane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pkt. 38 Wynagrodzenie członków naczelnego kierownictwa.

### **32. 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.

### **33. 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.

### **34. 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.

## 35. 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 należy:

- 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 (słownie: 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.

### **36. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

Struktura organizacyjna Spółki w 2015 roku nie uległa znaczącym zmianom w stosunku od 2014 roku.

Istotne zmiany dotyczące organizacji Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt. 2.2. niniejszego Sprawozdania.

30 czerwca 2015 roku Pan Arkadiusz Wierciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2015 r. W ramach optymalizacji zarządzania ZUE, dotychczasowe obowiązki Pana Arkadiusza Wiercińskiego zostały przejęte przez pozostałych członków Zarządu ZUE.



## POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE ZUE S.A.

### 37. Zarządzanie kapitałem ludzkim

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w Spółce zatrudnionych było 724 pracowników, w tym 86 kobiet.

Informacja o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

	2015				2014			
	Zarząd		Rada Nadzorcza		Zarząd		Rada Nadzorcza	
	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział
Kobiety	1	20%	1	20%	1	17%	1	20%
Mężczyźni	4	80%	4	80%	5	83%	4	80%
Razem	5	100%	5	100%	6	100%	5	100%

W ogólnej liczbie zatrudnionych, 267 osób to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych, natomiast 457 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych.

Struktura zatrudnienia w ZUE S.A. wg kategorii działalności w latach 2015-2014.

wyszczególnienie	2015	2014
Zarząd i administracja	85	89
Sprzedaż i marketing	13	14
Produkcja	457	479
Inżynierowie i technicy	169	171
<b>RAZEM</b>	<b>724</b>	<b>753</b>

Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w latach 2015-2014.

wykształcenie	2015	2014
Podstawowe	70	75
Zasadnicze zawodowe	223	233
Średnie	222	236
Wyższe	209	209
<b>RAZEM</b>	<b>724</b>	<b>753</b>

Struktura zatrudnienia wg wieku w roku 2015-2014.

wiek	2015	2014
20-30	113	136
>30-40	222	216
>40-50	127	134
>50-60	182	206
>60	80	61
<b>RAZEM</b>	<b>724</b>	<b>753</b>

W 2015 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenia z tytułu umów o pracę w wysokości 54 721 tys. PLN brutto, natomiast z tytułu umów cywilno-prawnych 244 tys. PLN brutto.

### 38. Zarządzanie BHP

Dla zapewnienia maksymalnego bezpieczeństwa pracowników ZUE wdrożyło 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 2015 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 2015 r. nie wykazały istotnych odstępstw od przepisów prawa.

Dzięki przeglądom, audytom oraz regularnemu prowadzeniu zapisów z kontroli wszystkich działań przez kierownictwo ZUE S.A., system jest na bieżąco nadzorowany, poprawiany i doskonalony. Potwierdzeniem skuteczności funkcjonowania Zintegrowanego Systemu Zarządzania jest przyznanie przez jednostkę certyfikującą DNV GL w styczniu 2015 roku certyfikatów na kolejne 3 lata.

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.

### 39. 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. Potwierdza to wdrożenie i utrzymywanie przez spółkę Zintegrowanego Systemu Zarządzania opartego na normach:

- ISO 9001:2008 – „System Zarządzania Jakością. Wymagania”,
- ISO 14001:2004 – „Systemy zarządzania środowiskowego. Wymagania i wytyczne stosowania”,
- OHSAS 18001:2007 – „Systemy zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy”.

Zintegrowany System Zarządzania w ZUE S.A. został opracowany i wdrożony poprzez zarządzanie procesami, rozumianymi jako zestaw wzajemnie powiązanych ze sobą środków i działań, które przekształcają stan wejściowy w wyjściowy czyli od oferty zaczynając, a na odbiorze końcowym i przekazaniu do użytkownika obiektu oraz końcowej ocenie wykonania zadania, kończąc.

System ten został opisany w Księdze Zintegrowanego Systemu Zarządzania i dokumentowany jest zgodnie z postanowieniami procedur systemowych oraz instrukcji.

Zakres Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmuje:

Projektowanie, budowę, eksploatację i remonty:

- torowisk tramwajowych i kolejowych, ulic i dróg wraz z infrastrukturą,
- sieci trakcyjnych tramwajowych, trolejbusowych i kolejowych,
- konstrukcji stalowych i żelbetowych,
- systemów oświetlenia, sterowania i sygnalizacji,
- urządzeń oraz sieci kablowych i napowietrznych energetycznych i teletechnicznych,
- naprawę i wynajem pojazdów, maszyn i urządzeń budowlanych.

Dzięki stałemu utrzymaniu Zintegrowanego Systemu Zarządzania umacniana jest opinia o ZUE, jako firmie solidnej, rzetelnej i satysfakcjonującej najbardziej wymagającego klienta. Równocześnie, aktywnie zmniejszany jest wpływ oferowanych procesów, wyrobów i usług na środowisko i sąsiadującą społeczność, poprzez przestrzeganie rygorystycznych zasad BHP, stawianych przez wymagania prawne jak i przez samo

przedsiębiorstwo.

Wskutek systematycznych przeglądów, audytów wewnętrznych i zewnętrznych oraz dzięki regularnemu prowadzeniu zapisów z kontroli wszystkich działań przez kierownictwo ZUE S.A., system jest na bieżąco nadzorowany, poprawiany i doskonalony. Potwierdzeniem skuteczności funkcjonowania Zintegrowanego Systemu Zarządzania jest przyznanie, przez jednostkę certyfikującą DNV GL, w styczniu 2015 roku certyfikatów na kolejne 3 lata.

#### **40. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

ZUE nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

#### **41. Podstawa sporządzenia**

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUE w okresie od 1 stycznia – 31 grudnia 2015 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 oraz § 92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”).

Sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZUE zawarte w ramach raportu za rok obrotowy 2015 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 § 82 Rozporządzenia.

#### **42. Ważniejsze prace prowadzone w dziedzinie badań i rozwoju**

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

#### **43. Informacja w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE w latach 2014 - 2016, wybrana została, uchwałą Rady Nadzorczej ZUE z dnia 05 czerwca 2014 roku, firma Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., z siedzibą przy al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa.

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 2015 r. oraz przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania ZUE została zawarta w dniu 28 lipca 2014 roku. Wynagrodzenie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. zostało ustalone na kwotę 130 tys. PLN za badania sprawozdań i przegląd sprawozdań w 2015 roku. W 2014 roku wynagrodzenie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wynosiło również 130 tys. PLN za badania sprawozdań i przegląd sprawozdań.

#### **44. Postępowania sądowe**

Na dzień 10 marca 2016 roku ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE których łączna wartość wynosi 43 599 835,01 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 9 686 338,37 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 33 913 496,64 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Sprawy sądowe zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **45. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta**

W ocenie Zarządu ZUE nie istnieją inne niż przedstawione w niniejszym raporcie, informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, kadrowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę oraz Grupę.

---

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.

---

### **46. Oświadczenie o zgodności z przepisami**

Zarząd ZUE S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE za rok 2015 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ZUE oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności ZUE zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **47. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd ZUE oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE za 2015 r 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.

