

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE w 2010 roku

Kraków, 18 marca 2011

Spis treści

I.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZUE.....	5
1.	Zakres działalności.....	5
2.	Kierunki sprzedaży.....	8
3.	Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców.....	8
4.	Źródła zaopatrzenia.....	9
II.	ZNACZĄCE UMOWY.....	10
1.	Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów	10
2.	Umowy ubezpieczenia.....	12
III.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GRUPY ZUE.....	14
1.	Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość	14
2.	Analiza finansowa.....	18
3.	Zarządzanie zasobami finansowymi	19
4.	Zarządzanie kapitałem ludzkim	20
5.	Wynagrodzenie członków głównego kierownictwa ZUE.....	22
6.	Zarządzanie BHP	22
7.	Zarządzanie Systemem Jakości.....	23
8.	Perspektywy rozwoju, istotne czynniki ryzyka	23
IV.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE	25
1.	Udziały w jednostkach powiązanych ZUE będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ZUE	26
2.	Udziały ZUE w jednostkach powiązanych.....	26
V.	INWESTYCJE.....	27
1.	Inwestycje zrealizowane w 2010 roku.....	27
2.	Plan inwestycyjny w 2011 roku	28
VI.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	29
VII.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	30
VIII.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	31
IX.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	32
X.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	33

1.	Zestawienie umów kredytowych i pożyczek w Grupie ZUE na dzień 31.12.2010 roku	33
2.	Pozycje pozabilansowe Grupy ZUE.....	34
XI.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2010 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	35
XII.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....	36
XIII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 R.....	37
XIV.	WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	38
XV.	ROZLICZENIE WPŁYWU Z EMISJI AKCJI ZUE S.A. DO DNIA 18 MARCA 2011 ROKU	39
XVI.	OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI	40
XVII.	OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA.....	41
XVIII.	OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	42
1.	Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego	42
2.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdania finansowego	44
3.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	45
4.	Wykaz posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	45
5.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	45
6.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	46
7.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	46
8.	Opis zasad zmiany Statutu ZUE	46
9.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE.....	46
10.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów	49
11.	Komitet Audytu	50
XIX.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	51

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 15 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
Grupa ZUE, Grupa	<p>Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.</p>
PLN	<p>Złoty polski</p>
EUR	<p>Euro</p>
UoR	<p>Ustawa o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591 z późn. zmianami)</p>
ksh	<p>Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)</p>

I. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZUE

1. Zakres działalności

W skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodzi następujące podmioty:

- ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (podmiot dominujący),
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny – 85% akcji),
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. (podmiot zależny – 34% udziałów).

W 2010 roku ZUE działała na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. Zakres działalności obejmował następujące obszary usług:

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

Na rynku usług komunikacyjnej infrastruktury miejskiej ZUE wykonało szereg nowoczesnych i sprawdzonych w codziennej eksploatacji rozwiązań, w ramach których w formule generalnego wykonawstwa, świadczyło usługi projektowania, budowy oraz kompleksowej modernizacji miejskich układów drogowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą, a w szczególności usługi budowy, modernizacji i remontów sieci trakcyjnej, torowisk tramwajowych, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, jak również budowy sygnalizacji świetlnej.

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

Technologie projektowania i budowy torowisk obejmują m.in.:

- torowiska w tzw. "płycie węgierskiej";
- torowiska na podkładach strunobetonowych;
- torowiska o zmniejszonym poziomie hałasu (tłumienie za pomocą wykładzin wibroizolacyjnych lub podlewu z masy wibroizolacyjnej w technologii żywic epoksydowych);
- torowiska "zielone".

Wszystkie prace łącznie z dostawą i montażem na placu budowy wykonywane są przez zespół kompetentnych pracowników, a współpraca z renomowanymi dostawcami oraz posiadany specjalistyczny sprzęt i maszyny gwarantują terminowość i wysoką jakość wykonywanych prac. Uzyskany w roku 2000 dla tego typu działalności certyfikat ISO 9001 potwierdza kwalifikacje Spółki.

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

- rozjazdów tramwajowych;
- krzyżownic;
- bezpiecznie ryglowanych napędów zwrotnic;
- nowoczesnych napędów zwrotnic zjazdowych;
- układów odwodnienia torowisk;

- systemów smarowania szyn.

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

- usługi kompleksowej realizacji i bieżącego utrzymania tramwajowej sieci trakcyjnej;
- usługi budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania podstawy trakcyjnych;
- usługi projektowania w tym zakresie.

Usługi kompleksowej realizacji – począwszy od fazy projektowej do wykonania – tramwajowej sieci trakcyjnej oferowane są przez Spółkę niemal od początku jego istnienia. Oferta ZUE obejmuje rozwiązania oparte zarówno na technologii polskiej, jak i zachodnioeuropejskiej wraz z dostawą wszystkich niezbędnych elementów. Należy podkreślić, iż Spółka jako pierwszy podmiot na polskim rynku opracował, wdrożył i wybudował od podstaw odcinek sieci trakcyjnej w technologii zachodnioeuropejskiej.

Usługi budowy, modernizacji i bieżącego utrzymania podstawy trakcyjnych są również jednym z kluczowych elementów działalności ZUE. System zasilania sieci trakcyjnej jest nierozzerwalnie związany z siecią trakcyjną. Oferta ZUE w tym zakresie obejmuje budowę podstawy trakcyjnych wykonanych zarówno z podzespołów producentów krajowych, jak i zagranicznych, w tym najnowocześniejsze rozwiązania dostępne obecnie na świecie. Doświadczenie i wiedza pracowników Spółki, oraz sprawny system obsługi podstawy pozwalają błyskawicznie reagować i skutecznie likwidować pojawiające się sytuacje awaryjne.

Do kontraktów zrealizowanych w roku 2010 w ramach obszaru budownictwa infrastruktury miejskiej należały następujące prace:

- Modernizacja wydzielonego torowiska tramwajowego wraz z siecią trakcyjną w Szczecinie;
- Przebudowa ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem;
- Tymczasowa sieć trakcyjna w ul. Słomińskiego w Warszawie wraz z projektem;
- Demontaż sieci trakcyjnej w ciągu ul. Andersa w Warszawie;
- Rozbiórka i odtworzenie torowiska tramwajowego w ul. Mickiewicza w Warszawie;
- Wykonanie robót z zakresu montażu układów sterowania i ogrzewania zwrotnic w ramach zadania "Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu - etap I" planowanego do współfinansowania ze Środków Funduszu Spójności - Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko, Działanie 7.3 Transport miejski w obszarach metropolitalnych";
- Wykonanie kompletnej dokumentacji budowy zadaszeń platform przystankowych w zespole "METRO – RATUSZ – ARSENAŁ" wraz z wymaganymi uzgodnieniami;
- W ramach zadania pn. "Przebudowa rozjazdu tramwajowego na Rondzie Jagiellonów w Bydgoszczy - etap II" - wykonanie sterowania i ogrzewania zwrotnicy najazdowej i zjazdowej;
- Wykonanie robót z zakresu montażu sterowania i ogrzewania zwrotnic w torowisku tramwajowym w ul. Grabiszyńskiej na odcinku od al. Gen. J. Hallera do pętli tramwajowej Oporów we Wrocławiu dla zadania: nr 3 i 4 w ramach zadania "Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu - etap I" planowanego do współfinansowania ze Środków Funduszu Spójności - Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko, Działanie 7.3 Transport miejski w obszarach metropolitalnych";
- STACJA TRAFO - BUDYNEK STACJI TRANSFORMATOROWEJ (transformator 400 kW wraz z układem pomiarowym wg DT uzgodnionej przez ENION;
- Modernizacja odcinka sieci trakcyjnej o numerze KC-03 w Krakowie.

W 2010 roku ZUE kontynuowała prace związane z bieżącym utrzymaniem, konserwacją i naprawami awaryjnymi infrastruktury tramwajowej oraz oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa oraz gminy Jerzmanowice (obejmującego łącznie ponad 50 000 punktów świetlnych) w ramach umów utrzymaniowych podpisanych z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie. W omawianym okresie Spółka ponownie wygrała przetarg na wykonanie prac mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania torowisk, zwrotnic, sieci trakcyjnej w OT i TH, oraz prowadzenie bieżącej eksploatacji systemu zasilania w energię elektryczną po stronie SN(15kV) stacji oddziałowych OS-1, OS-2, który realizuje na zlecenie Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego S.A. w Krakowie.

Działalność Grupy ZUE na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej wykonywana jest w zakresie kompleksowego projektowania, budowy, remontów linii kolejowej. W 2010 roku Grupa ZUE kontynuowała m.in. prace w ramach umowy na wykonanie części robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze - Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A - stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B - szlaki: Świercze - Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów. Zaprojektowała i wykonała przebudowę sieci trakcyjnej na odcinku Gliwice Łabędy Pyskowice a także rozpoczęła dwa długoterminowe projekty: Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POIiŚ 7.1-41 "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa Gdynia - obszar LCS Działdowo oraz Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadolin – Tarnów.

Prace realizowane przez Grupę ZUE na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej w 2010 roku:

- Wykonanie części robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze - Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A - stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B - szlaki: Świercze - Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów
- Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy sieci trakcyjnej na odcinku Gliwice Łabędy Pyskowice
- Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POIiŚ 7.1-41 "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa Gdynia - obszar LCS Działdowo
- LCS Nasielsk: LOT A – Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin
- Stacja Legionowo: demontaż i montaż 6,33 km toru, budowa 34 kpl rozjazdów, roboty odwodnieniowe, roboty drogowe: przejazdy, parking, drogi dojazdowe, przejście dla pieszych , elektroenergetyka, maty antywibracyjne i antyhałasowe
- Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E-30/CE-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica, szlak Środa Śląska – Malczyce tor 1 i 2 wraz ze stacją Malczyce
- Stacja Malczyce: rozbiórka i ułożenie 10,713 km torów oraz 25 rozjazdów wraz z robotami towarzyszącymi i odwodnieniem
- Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E-30/CE-30 na odcinku Legnica – Wrocław- Opole – stacja Miękinia tor nr 1 i 2 roboty ziemne i podtorzowe; perony, zagospodarowanie terenu
- Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” – roboty podtorowe i odwodnieniowe na stacjach Gąsocin i Ciechanów
- Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje:

Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” – usługa na roboty torowe i odwodnieniowe na odcinku Gołotczyzna - Ciechanów

- Modernizacja linii kolejowej E65/CE65 na odcinku Warszawa Gdynia – obszar LCS Ciechanów” - wykonanie robót ziemnych w podtorzu, na szlaku Świercze - Gąsocin
- Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy infrastruktury kolejowej na odcinku Gliwice Łabędy – Pyskowice” w ramach zadania inwestycyjnego „Rewitalizacja linii nr 132 Gliwice Łabędy – Strzelce Opolskie – Opole Groszowice
- Zaprojektowanie i wykonanie wymiany torów nr 4 i 5 w stacji Pyskowice wraz z projektem regulacji osi głowicy rozjazdowej PKA oraz przebudową strażnicy przejazdowej w km 0,815 linii nr 132/135 na odcinku Gliwice Łabędy – Strzelce Opolskie – Opole Groszkowice w zakresie wymiany w stacji Pyskowice torów nr 4 i nr 5
- Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POIiŚ 7.1-41 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E65 na odcinku Warszawa – Gdynia- obszar LCS Działdowo”
- Wykonanie robót torowych dla zadania: „Przywrócenie do stanu pierwotnego zniszczonej części obiektu budowlanego tj. linii kolejowej nr 96 Tarnów – Leluchów na szlaku Nowy Sącz Biegonice – Stary Sącz w km 92,835 do 93,136, sieć trakcyjną oraz kable srk, TKD, TK”.

2. Kierunki sprzedaży

Obszarem działalności Grupy ZUE jest Polska. Struktura sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są przez zarządców infrastruktury miejskiej i kolejowej.

W 2010 roku największy udział w sprzedaży ZUE, podobnie jak w latach poprzednich miały usługi świadczone na rynku infrastruktury miejskiej w zakresie projektowania, budowy oraz kompleksowej modernizacji miejskich układów komunikacyjnych.

Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. kontynuowało pracę w przeważającej większości na rynku kolejowym.

Należy zauważyć, iż zgodnie z przyjętą strategią, wzrasta udział w sprzedaży na rynku kolejowym w zakresie projektowania, budowy oraz kompleksowej modernizacji linii kolejowych.

Na obu rynkach Grupa ZUE świadczy również usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki.

3. Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W 2010 roku spółki z Grupy Kapitałowej ZUE były zarówno samodzielnymi wykonawcami realizowanych kontraktów jak i liderami czy też współpartnerami w konsorcjach wykonawczych, a w przypadku niektórych projektów także podwykonawcami.

W ramach usług świadczonych na rynku infrastruktury miejskiej Grupa ZUE nie była uzależniona od odbiorców i współpracowała z zarządcami infrastruktury miejskiej we wszystkich kluczowych miastach, gdzie one występują. Taka struktura odbiorców Grupy ZUE w analizowanym okresie 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 głównym odbiorcą realizowanych przez Grupę ZUE usług w zakresie remontów i budowy infrastruktury kolejowej jest PKP PLK S.A. z uwagi na obszar infrastruktury, którą zarządza.

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Udział w % w 2010 roku
PKP PLK S.A.*	budownictwo infrastruktury kolejowej	24%
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. w Krakowie	budownictwo infrastruktury miejskiej	22%
Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	budownictwo infrastruktury miejskiej	15%
Trakcja Polska S.A.	budownictwo infrastruktury kolejowej	12%
Pozostali	budownictwo infrastruktury miejskiej i kolejowej	27%

* - Grupa ZUE w 2010 roku była partnerem w konsorcjach, gdzie liderami byli m.in. Eiffage Construction Ceska Republika Sp. z o.o. Oddział w Polsce oraz Tchas Polska Sp. z o. o., realizujących zadania ogłaszane przez PKP PLK S.A.

4. Źródła zaopatrzenia

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – świadczenie specjalistycznych usług budowlano-montażowych, w tym w formie generalnego wykonawstwa – dostawcami usług są głównie firmy krajowe działające na tym samym rynku co Grupa ZUE.

Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Grupy ZUE według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

Nazwa dostawcy	Rodzaj zakupu	Udział w % w 2010 roku
Trakcja Polska S.A.	usługi budowlane	12%
Pozostali	usługi budowlane, zakup materiałów	88%

II. ZNACZĄCE UMOWY

1. Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów

W 2010 roku Grupa ZUE podpisała umowy na roboty budowlano–montażowe o wartości ok. 560 mln PLN. Do znaczących umów podpisanych w 2010 roku należy zaliczyć m.in.:

- Umowę podpisaną w dniu 20.01.2010 roku przez Konsorcjum firm, którego liderem było ZUE, z MPK Kraków S.A. oraz Gminą Kraków reprezentowaną przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie na realizację zadania: Budowa linii tramwajowej KST N-S etap II A: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej. Całkowita wartość kontraktu netto wyniosła 126,9 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 16.02.2010 roku przez PRK z Trakcją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” – usługa na roboty torowe i odwodnieniowe na odcinku Gołotczyzna - Ciechanów. Wartość netto umowy: 10,1 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 16.02.2010 roku przez PRK z Trakcją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” – dostawa dla robót torowych i odwodnieniowe na odcinku Gołotczyzna - Ciechanów. Wartość netto umowy: 8,9 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 26.03.2010 roku przez PRK z TCHAS Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie na Modernizacja linii kolejowej E65/CE65 na odcinku Warszawa Gdynia – obszar LCS Ciechanów” - wykonanie robót ziemnych w podtorzu, na szlaku Świercze – Gąsocin. Wartość netto umowy: 5,7 mln PLN.
- Umowę jaką w dniu 31.05.2010 zawarło Konsorcjum firm z udziałem ZUE z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na zadanie: Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POIiŚ 7.1-41 "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa Gdynia - obszar LCS Działdowo". Całkowita wartość kontraktu netto wynosi 781,1 mln PLN, zgodnie z umową wykonawczą oraz późniejszymi aneksami wartość umowy przypadająca dla ZUE wynosi 19,4 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 11.06.2010 z MPK Kraków S.A., w trybie negocjacji sektorowych, na zadanie pn. Wykonanie prac mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania torowisk, zwrotnic, sieci trakcyjnej w OT i TH oraz prowadzenie bieżącej eksploatacji systemu zasilania w energię elektryczną po stronie SN(15kV) stacji oddziałowych OS-1, OS-2. Umowa została podpisana na okres 2 lat. Maksymalna wartość umowy 1,4 mln PLN netto.
- Umowę podpisaną w dniu 01.07.2010 przez Konsorcjum firm, którego liderem było ZUE, z Gminą Kraków reprezentowaną przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie na realizację zadania pn. Przebudowa ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem. Całkowita wartość kontraktu netto wyniosła 16,6 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 02.08.2010 roku przez PRK z OHL ŽS a.s. BRNO OHL ŽS a.s. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Krakowie na Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy infrastruktury kolejowej na odcinku Gliwice Łabędy – Pyskowice” w ramach zadania

inwestycyjnego „Rewitalizacja linii nr 132 Gliwice Łabędy – Strzelce Opolskie – Opole Groszowice. Wartość netto umowy: 23,9 mln PLN.

- Umowę jaką zawarło w dniu 09.07.2010 Konsorcjum firm z udziałem ZUE z Tramwajami Warszawskimi na zadania pn. Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węźle rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską w Warszawie. Całkowita wartość kontraktu 12,2 mln PLN, zgodnie z umową konsorcjum wartość przypadająca dla ZUE S.A. wynosi 6,1 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 23.08.2010 przez Konsorcjum firm, którego liderem było ZUE, z Zarządem Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy na realizację zadania pn. Budowa linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy. Całkowita wartość kontraktu netto wyniosła 57,7 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 12.10.2010 na roboty dodatkowe w ramach zadania: „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap II A: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej” na wykonanie stabilizacji podłoża gruntowego i wymiany gruntu w ul. Nowohuckiej, ul. Powstańców Wielkopolskich oraz dróg oraz stabilizacji podłoża gruntowego i wymiany gruntu w ul. Kuklińskiego i ul. Lipskiej wraz z pętlą tramwajową oraz ul. Klimeckiego podpisaną przez Konsorcjum firm, którego Leaderem było ZUE S.A z MPK Kraków S.A. oraz Gminą Kraków. Całkowita wartość umowy: 13,1 mln PLN netto.
- Umowę podpisaną w dniu 18.11.2010 roku przez PRK z Tramwajami Warszawskimi sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na wykonanie zadaszek platform przystankowych w zespole „Metro Ratusz – Arsenał” i „Park Praski” w ciągu trasy tramwajowej W-Z w Warszawie. Wartość netto umowy 7,3 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 10.11.2010 roku przez Konsorcjum firm z udziałem Grupy ZUE na Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa na odcinku Biadolin - Tarnów w km 61,300 - 80,200 w ramach Projektu "Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków - Rzeszów, etap III" wartość umowy 623,3 mln brutto, w tym wartość przypadająca dla Grupy Kapitałowej ZUE to 177,2 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 18.11.2010 przez Konsorcjum firm, którego liderem było ZUE, z Gminą Kraków wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: „Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru”. Całkowita wartość umowy netto wyniosła 122 mln PLN.
- Umowę podpisaną w dniu 31.11.2010 roku przez PRK z Trakcją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POLiS 7.1-41 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E65 na odcinku Warszawa – Gdynia- obszar LCS Działdowo”. Wartość netto umowy: 105,9 mln PLN.
- Umowę jaką w dniu 17.12.2010 zawarło Konsorcjum firm z udziałem ZUE z Tramwajami Warszawskimi na zadanie pn. Zaprojektowanie i wybudowanie trasy tramwajowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w ciągu ul. Powstańców Śląskich w Warszawie. Całkowita wartość umowy netto wyniosła 39,8 mln PLN. Wartość netto kontraktu przypadająca dla ZUE S.A. wyniosła 19,9 mln PLN.
- Umowę jaką w dniu 22.12.2010 zawarło Konsorcjum firm z udziałem ZUE z Gminą Miasta Szczecin na realizację zadania pn. Modernizacja wydzielonego torowiska tramwajowego wraz z siecią trakcyjną w Szczecinie przebudowa ulic Arkońskiej i Niemierzyńskiej w

Szczecinie. Całkowita wartość umowy netto wyniosła 42,9 mln PLN. Wartość netto kontraktu przypadająca dla ZUE S.A. wyniosła 13,9 mln PLN.

2. Umowy ubezpieczenia

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

- PZU S.A. w Krakowie I Inspektorat:
 - Umowy w zakresie ubezpieczenia środków transportowych OC, AC i NNW
- Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.
 - Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk majątku spółki (Jugowicka 6A, Jugowicka 10, Czapińskiego 3, Magdalenka ul. Orzechowa 2, lokalizacje budów na terenie RP) - budynki i budowle; maszyny i urządzenia; kontenery przenośne; mienie osób trzecich; zapasy; mienie pracownicze; maszyny elektryczne od szkód elektrycznych; gotówka w schowku; sprzęt komputerowy, elektroniczny
 - Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od kradzieży, sprzętu przenośnego, tymczasowe magazynowanie lub chwilowa przerwa w eksploatacji
 - Ubezpieczenie maszyn budowlanych w siedzibie firmy oraz miejscach pracy sprzętu na terenie Polski
- TU Allianz Polska S.A.
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych, ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych
 - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu
- AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych
 - Ubezpieczenie casco taboru szynowego
- GENERALI T.U. S.A.
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych, ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych
- TUiR Warta
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych, ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych

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

- Compensa T.U S.A.
 - Umowy w zakresie ubezpieczenia środków transportowych OC, AC i NNW,
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych
- Ergo Hestia
 - Ubezpieczenie OC taboru szynowego

- Ubezpieczenie budynków i maszyn
 - Ubezpieczenie sprzętu biurowego
- InterRisk T.U. S.A.
 - Ubezpieczenie środków transportowych OC, AC i NNW
- PZU S.A.
 - Ubezpieczenie maszyn i urządzeń
 - Ubezpieczenie mienia od żywiołów oraz rabunku

III. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GRUPY ZUE

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

Największy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy ZUE w roku 2010 miały dwa nadzwyczajne czynniki:

- Zakup 85% akcji PRK przez ZUE

W dniu 30 grudnia 2009 roku nastąpiła zapłata całkowitej ceny ustalonej na poziomie 77.520.000,00 PLN. Sfinansowanie nabycia akcji PRK odbyło się w oparciu o kredyt inwestycyjny udzielony przez BRE Bank S.A. w wysokości 67.500.000,00 PLN oraz środki własne ZUE w wysokości 5.000.000,00 PLN i pożyczkę udzieloną przez Wiesława Nowaka w wysokości 5.020.000,00 PLN. Faktyczne przejęcie kontroli przez ZUE nad PRK nastąpiło w dniu 6 stycznia 2010 roku, tj. w dniu przekazania odcinka zbiorowego akcji. ZUE w sprawozdaniu finansowym za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2009 ujęła zapłatę za akcje PRK jako zaliczkę na nabycie akcji w jednostkach podporządkowanych w kwocie 77.520.000,00 PLN.

W dniu 17 listopada 2010 roku ZUE spłaciła część kredytu inwestycyjnego terminowego w wysokości 35 mln PLN.

- Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 6.000.000 akcji ZUE serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda

Wpływy z emisji akcji serii B w 2010 roku wyniosły netto 86 155 tys. PLN. Celem przeprowadzenia Oferty Publicznej było pozyskanie środków finansowych na realizację wymienionych poniżej celów, których realizację planuje się w latach 2010-2011:

- Częściowa spłata długoterminowego kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A: kwota 35 mln PLN,
- Realizacja nakładów inwestycyjnych na aktywa rzeczowe: kwota ok. 30,60 mln PLN,
- Zasilenie kapitału obrotowego: pozostała kwota.

Analizując wyniki spółki należy wziąć pod uwagę wyżej wymienione czynniki, które znalazły odbicie w wielu obszarach finansowych.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy ZUE w 2010 roku

Dane poniżej mają charakter ilustracyjny - z uwagi na to, iż przejęcie pakietu 85% akcji PRK przez ZUE nastąpiło w dniu 6 stycznia 2010 roku, nie było tworzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009. Wartości dla roku 2009 są wartościami jednostkowymi ZUE.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Grupa ZUE zanotowała w 2010 roku 17 168 tys. PLN wyniku finansowego netto przy 392 353 tys. PLN przychodów ze sprzedaży.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2010*	2009**	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	392 353	199 879	192 474	96,3%
Koszt własny sprzedaży	352 350	174 375	177 975	102,1%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	40 003	25 504	14 499	56,8%
Koszty zarządu	14 793	8 912	5 881	66,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 338	450	888	197,3%
Pozostałe koszty operacyjne	931	266	665	249,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 616	16 776	8 840	52,7%
Przychody finansowe	2 978	2 170	708	32,6%
Koszty finansowe	7 445	8 058	-714	-8,9 %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 149	10 887	10 262	94,3 %
Podatek dochodowy	3 981	2 250	1 731	76,9 %
Zysk (strata) netto z działalności	17 168	8 638	8 530	98,8 %
Zysk (strata) netto	17 168	8 638	8 530	98,8 %

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A

Skonsolidowany bilans

Aktywa trwałe Grupy ZUE wyniosły na dzień 31 grudnia 2010 roku 134 531 tys. PLN. Największy udział w ich strukturze zajmowały: Rzeczowe aktywa trwałe (43%), Wartości niematerialne i prawne (13%) oraz Aktywa z tytułu podatku odroczonego (13%), natomiast aktywa obrotowe odpowiednio 284 464 tys. PLN. Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 418 995 tys. PLN.

Wartość kapitału własnego na koniec 2010 roku wyniosła 163 688 tys. PLN. Zobowiązania długoterminowe Grupy ZUE na dzień 31 grudnia 2010 roku ukształtowały się na poziomie 44 823 tys. PLN, natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2010 roku wyniosły 210 483 tys. PLN. Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy w 2010 roku stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (63%).

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2010*	2009**	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	57 882	21 170	36 712	173,4 %
Wartości niematerialne	17 854	2 428	15 426	635,5%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	23	0	23	-
Inwestycje w jednostki zależne niekonsolidowane	5	5	5	-
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	78 295	-78 295	-100,0 %
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 025	3 383	-358	-10,6 %
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 379	5 690	11 689	205,4%
Pozostałe aktywa	1 100	433	667	154,0%
Aktywa trwałe razem	134 531	111 404	23 127	20,8%
Zapasy	5 507	1 837	3 670	199,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	219 769	17 870	201 899	1129,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 082	841	241	28,6%
Bieżące aktywa podatkowe	0	7 317	-7 317	-100,0 %
Pozostałe aktywa	3 772	738	3 034	411,4%
Pożyczki udzielone	659	0	659	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 675	22 159	31 516	142,2%
Aktywa obrotowe razem	284 464	50 763	233 701	460,4%
Aktywa razem	418 995	162 166	256 829	158,4%

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2010*	2009**	Zmiana	Zmiana %
Kapitał podstawowy	5 500	4 000	1 500	37,5 %
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 361	0	85 361	-
Zyski zatrzymane	64 286	47 480	16 806	35,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	155 147	51 480	103 667	201,4%
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 541	0	8 541	-
Kapitał własny razem	163 688	51 480	112 208	218,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 302	70 311	-60 009	-85,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 120	2 088	32	1,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0 %
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 866	97	2 769	2850,0%

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2010*	2009**	Zmiana	Zmiana %
Rezerwa na podatek odroczony	22 431	2 988	19 443	650,6%
Rezerwy długoterminowe	7 105	2 632	4 533	172,3%
Zobowiązania długoterminowe razem	44 824	78 116	-33 232	-42,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	145 306	17 094	128 212	750,1%
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 792	273	1 519	555,3%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	56 351	9 168	47 183	514,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	181	3 254	-3 254	-100,0 %
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 116	2 144	1 972	92,0%
Bieżące zobowiązania podatkowe	161	0	161	-
Rezerwy krótkoterminowe	2 576	638	1 878	294,3%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	210 483	32 571	177 852	546,0%
Zobowiązania razem	255 307	110 687	144 620	130,7%
Pasywa razem	418 995	162 166	256 829	158,4%

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rok 2010 Grupa ZUE rozpoczęła posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 22 159 tys. PLN, a zakończyła posiadając środki pieniężne w wysokości 53 675 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto łącznie wykazały saldo dodatnie w wartości 31 517 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy ZUE w roku 2010 były dodatnie i wyniosły 60 357 tys. PLN. Wysokie saldo dodatnie w roku 2010 było związane z wpływem środków z emisji akcji ZUE serii B.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2010*	2009**
Środki pieniężne na początek okresu	22 159	43 328
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-42 071	17 581
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 232	-111 479
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	60 357	72 804
Przepływy pieniężne netto, razem	31 517	-21 094
Różnice kursowe	-1	-75
Środki pieniężne na koniec okresu	53 675	22 159

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A.

2. Analiza finansowa

Wskaźniki rentowności

Marża brutto na sprzedaży Grupy w 2010 roku osiągnęła wartość dwucyfrową i wyniosła 10,8%, natomiast zwrot z kapitału własnego (ROE) na poziomie 10,5%.

Wyszczególnienie	2010*	2009**	2008**
Marża brutto na sprzedaży	10,2%	12,8%	20,4%
Marża netto na sprzedaży	6,4%	8,3 %	18,0 %
EBITDA	32 352	18 699	46 523
Rentowność EBITDA	8,2%	9,4 %	18,6 %
Rentowność EBIT	6,5%	8,4 %	18,1 %
Rentowność brutto	5,4%	5,4 %	6,4 %
Rentowność netto	4,4%	4,3 %	5,1 %
Rentowność aktywów (ROA)	4,1%	5,3 %	8,9 %
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,5%	16,8 %	29,9 %

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = $\text{zysk na sprzedaży brutto okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Marża netto na sprzedaży = $\text{zysk na sprzedaży netto okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

EBITDA = $\text{zysk operacyjny okresu} + \text{amortyzacja okresu}$

Rentowność EBITDA = $\text{EBITDA okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność EBIT = $\text{EBIT okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność brutto = $\text{zysk brutto okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność netto = $\text{zysk netto okresu} / \text{przychody ze sprzedaży okresu}$

Rentowność aktywów = $\text{zysk netto okresu} / \text{aktywa}$

Rentowność kapitałów własnych = $\text{zysk netto okresu} / \text{kapitały własne}$

Wskaźniki płynności

Wszystkie wskaźniki określające płynność Grupy osiągnęły w 2010 roku satysfakcjonujące wartości.

Wyszczególnienie	2010*	2009**	2008**
Kapitał pracujący	73 981	18 192	32 779
Wskaźnik płynności bieżącej	1,4	1,6	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	1,5	1,4
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,3	0,7	0,6

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

Kapitał pracujący = $\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności bieżącej = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności szybkiej = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik natychmiastowej płynności = $\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie Grupy ZUE na koniec 2010 roku kształtowało się na bezpiecznym poziomie, nie powodując ryzyka niewypłacalności.

Wyszczególnienie	2010*	2009**	2008**
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,7	0,7
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,6	2,2	2,4
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,4	0,3	0,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,5	1,2	1,7
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,5	0,2	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,5	0,2
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	4,0	24	140,0

* Dane skonsolidowane

** Dane jednostkowe ZUE S.A

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

$\text{Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego} = \text{zobowiązania krótkoterminowe} / \text{aktywa ogółem}$

$\text{Wskaźnik zadłużenia długoterminowego} = \text{zobowiązania długoterminowe} / \text{aktywa ogółem}$

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

3. Zarządzanie zasobami finansowymi

Grupa ZUE 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.

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

Aktywami finansowymi Grupy, 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 Grupie funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego ze kontraktami o wartości powyżej 10 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione co najmniej od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, dąży się, aby w umowach z inwestorami zawierane były klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w regulowaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków pieniężnych od inwestora.

W Grupie ZUE nie istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe jest ograniczone z uwagi na fakt, że klientami Grupy są jednostki sektora publicznego lub jednostki posiadające zapewnione źródła finansowania ze środków publicznych. Grupa nie jest narażona na

istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani kilku kontrahentów o podobnych cechach.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystała Grupa w roku 2010 należą:

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

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Grupa dokonuje 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.

Stan środków pieniężnych w Grupie ZUE na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 56 675 tys. PLN.

Wartość zadłużenia Grupy ZUE z tytułu zewnętrznych źródeł finansowania wyniosła w 2010 roku 66 653 tys. PLN.

Wyszczególnienie, dane w PLN	Wartość na dzień 31.12.2010 r.
Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania (długoterminowe)	10 301 991,76
Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania (krótkoterminowe)	56 350 910,96
Razem	66 652 902,72

W dniu 17 listopada 2010 roku ZUE spłaciła część terminowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 35 000 tys. PLN, zaciągniętego na zakup pakietu 85% akcji PRK. Operacja ta winna przełożyć się na znaczne obniżenie kosztów finansowych w przyszłości.

Przy założeniu stopy WIBOR 3M na poziomie 3,95 p.p. (wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.) szacunkowe oszczędności roczne dla Spółki wynoszą ok. 3 500 tys. PLN. Kalkulacja nie uwzględnia efektu tarczy podatkowej.

Transza, dane w tys. PLN	Kwota	Spłata	Oprocentowanie (zmiennie)	Marża (stała)
Balonowa	25 000	25 000	WIBOR 3M	7,2 %
Amortyzowana	42 500	10 000	WIBOR 3M	3,6 %
Razem	67 500	35 000		

4. Zarządzanie kapitałem ludzkim

Na dzień 31.12.2010 roku w spółkach Grupy zatrudnionych było 721 pracowników, w tym 91 kobiet. Kształtowanie się poziomu zatrudnienia w ciągu ostatnich kilku lat przedstawia poniższy wykres:

W ogólnej liczbie zatrudnionych, 199 osób to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych, natomiast 522 osoby to pracownicy na stanowiskach robotniczych. W zakresie struktury zatrudnienia według wykształcenia pracowników, Spółki Grupy w 2010 roku odnotowały wzrost liczby pracowników z wyższym wykształceniem oraz spadek zatrudnienia pracowników z

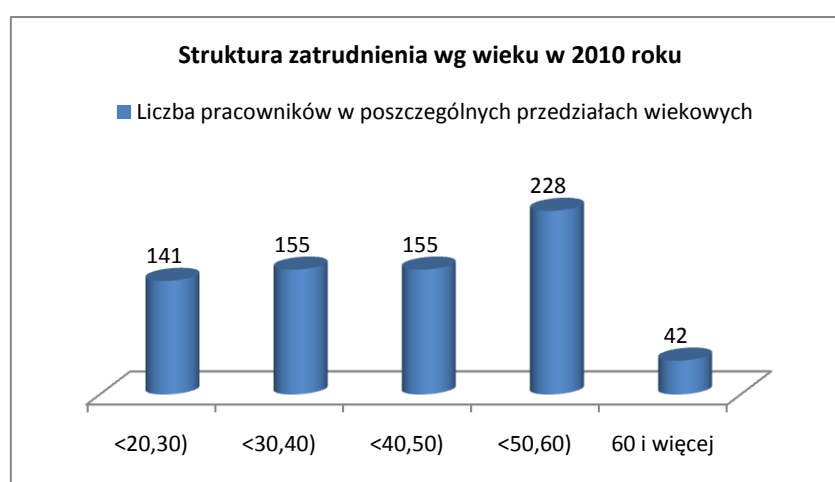
wykształceniem podstawowym, zasadniczym oraz średnim w porównaniu do roku 2009. Na koniec grudnia 2010 roku udział pracowników legitymujących się wyższym wykształceniem w ogólnej liczbie zatrudnionych wyniósł 17%. Zatrudnienie w podziale na wykształcenie pracowników przedstawia poniższa tabela:

Średni wiek pracownika to 44 lat. Najliczniejszą grupę wiekową stanowi grupa pracowników w wieku od 50 do 60 lat, która liczy 228 osób. Strukturę zatrudnienia według wieku przedstawia poniższy wykres:

Zatrudnienie w szczegółowym podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

Kategoria działalności	2008	2009	2010
Zarząd i administracja	142	129	131
Sprzedaż i marketing	6	6	7
Produkcja	252	255	244
Inżynierowie i technicy	341	301	288
RAZEM	795	744	721

Wykształcenie	2008	2009	2010
Podstawowe	98	110	102
Zasadnicze zawodowe	260	273	266
Średnie	291	244	231
Wyższe	146	117	122
RAZEM	795	744	721



W 2010 roku Spółki Grupy wypłaciły wynagrodzenia osobowe w wysokości 40 292 tys. PLN brutto, natomiast z tytułu umów zleceń 372,6 tys. PLN brutto.

Średnie miesięczne wynagrodzenie pracowników w 2010 roku ukształtowało się na poziomie 4 678 PLN.

5. Wynagrodzenie członków głównego kierownictwa ZUE

Zarząd ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Wiesław Nowak	01.2010 – 12.2010	616 351,50
Marcin Wiśniewski	01.2010 – 12.2010	264 352,80
Maciej Nowak	01.2010 – 12.2010	216 235,91

Prokurenci ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Barbara Nowak	01.2010 – 12.2010	260 444,31

Rada Nadzorcza ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Beata Jaglarz	01.2010 – 12.2010	94 184,41
Bogusław Lipiński	01.2010 – 12.2010	94 575,91
Magdalena Lis	01.2010 – 12.2010	30 693,08
Mariusz Szubra	01.2010 – 12.2010	-
Piotr Korzeniowski	01.2010 – 12.2010	-

W 2010 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń z tytułu pełnienia swojej funkcji. Podane powyżej wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej są wynagrodzeniami z tytułu umowy o pracę. W dniu 25 stycznia 2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A. podjęło uchwałę o wypłacie wynagrodzenia wszystkim członkom Rady Nadzorczej za każdy rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji, w kwocie brutto 500,00 PLN miesięcznie, począwszy od stycznia 2011 roku.

6. Zarządzanie BHP

Dla zapewnienia maksymalnego bezpieczeństwa pracowników, ZUE wdrożyła w 2003 roku system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zgodny ze specyfikacją OHSAS 18001:1997. W 2008 roku firma przeszła certyfikację na system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy OHSAS 18001:2007.

Nadrzędnym celem polityki PRK w zakresie systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy jest zapewnienie wysokiego poziomu oraz ciągłe poprawianie stanu bezpieczeństwa i higieny pracy dla pracowników i firm współpracujących, poprzez wdrażanie standardów systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zawartych w normie PN-N 18001:2004. Ponadto w PRK obowiązuje Certyfikat Systemu Zarządzania BHP OHSAS/PN-N18001 (od 01.09.2008 r.).

W 2010 r. we wszystkich spółkach wchodzących w skład Grupy 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 2010 r. nie wykazały rażących odstępstw od przepisów.

Wyżej wymieniony efekt osiągnięto poprzez:

- systemowe podejście do zarządzania jakością, środowiskiem i BHP,
- systematyczne szkolenia pracowników w zakresie BHP,

- prowadzenie działań profilaktycznych oraz monitorowanie występujących zagrożeń,
- systematyczną ocenę ryzyka zawodowego na stanowiskach pracy oraz realizowanych kontraktach,
- zapewnienie odpowiednich zasobów i środków w celu poprawy warunków pracy.

7. Zarządzanie Systemem Jakości

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

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

Przeprowadzone w 2010 roku audyty potwierdziły stosowanie przez pracowników wymagań w zawartych powyżej normach systemowych.

Wdrożenie systemu zarządzania jakością w PRK zostało potwierdzone Certyfikatem Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001 w zakresie budowa, remonty i modernizacje dróg kołowych, dróg kolejowych i budownictwa ogólnego wszystkich kategorii nadanym po raz pierwszy w kwietniu 1998 r. przez KEMA QUALITY (pierwszy certyfikat w branży budownictwa kolejowego).

W 2011 roku Grupa ZUE nadal będzie prowadziła politykę szkoleń i spotkań z kierownikami działów w celu wyeliminowania przypadków nie przestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych. Ponadto w celu utrzymania i doskonalenia zintegrowanych systemów zarządzania Grupy ZUE będzie kontynuowała audyty wewnętrzne.

8. Perspektywy rozwoju, istotne czynniki ryzyka

Istotne czynniki zewnętrzne

Ograniczeniem aktywności gospodarczej dla firm polskich, w tym Grupy ZUE, są:

- Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ich interpretacje ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. Pociąga to za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym w jakim Spółka prowadzi działalność. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż ZUE interpretacji przepisów podatkowych spółka może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami, wpływającymi na działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki finansowe.
- Sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na infrastrukturę miejską i kolejową, poziom inflacji, poziom stóp procentowych i koszty pracy. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przez

instytucje zarządzające infrastrukturą miejską a co za tym idzie spadek zamówień publicznych mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, jak również osiągnięte przez nią wyniki.

- Niestabilna sytuacja na rynkach surowców stanowi jedno z najpoważniejszych zagrożeń dla działalności Spółki. Ze względu na specyfikę działalności Spółki istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe firmy są wahania cen stali i miedzi, których udział w kosztach wytworzenia jest dominujący.
- Kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu EUR),
- Stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez Spółkę kontrakty,
- Zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółki,
- Do ryzyk mogących spowolnić rozwój ZUE, należy zaliczyć czynniki polityczne, opóźniające rozwój branż, w których działa Spółka, poprzez brak pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w programach rządowych. Dodatkowo, istotnym utrudnieniem są coraz bardziej przewlekłe procedury przetargowe.

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

Istotne czynniki wewnętrzne

W styczniu 2010 roku ZUE przejęła pakiet 85% akcji PRK, co umożliwiło rozszerzenie działalności na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formie generalnego wykonawstwa inwestycji kolejowych. Efekty procesu integracji operacyjnej wpływają na możliwości uzyskania synergii związanych ze współpracą jednostki dominującej (ZUE) i jednostki zależnej (PRK). W 2010 roku rozpoczęto zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy ZUE w zakresie:

- ujednolicenia systemów informatycznych i księgowych;
- koordynacji polityki kadrowo – płacowej;
- wspólnej polityki marketingowej oraz polityki zakupowej;
- wykorzystaniem kompetencji i doświadczenia wszystkich pracowników obu podmiotów;
- wykorzystania komplementarnego majątku będącego w posiadaniu obu podmiotów.

Korzyści ze współpracy obu spółek umożliwiają realizację dużych zadań inwestycyjnych, pozwalają na bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, lepsze zarządzanie jakością usług oraz zapewnienie pozycji wykonawcy samodzielnego.

Pozytywny wpływ wymienionych powyżej czynników wewnętrznych Zarząd Spółki zaobserwował już w 2010 roku. Proces rozwoju wzajemnej współpracy będzie kontynuowany w nadchodzącym okresie.

W opinii Zarządu ZUE rok 2011 będzie trudnym rokiem, ale nadal sprzyjającym firmom budownictwa inżynierskiego.

IV. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE

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

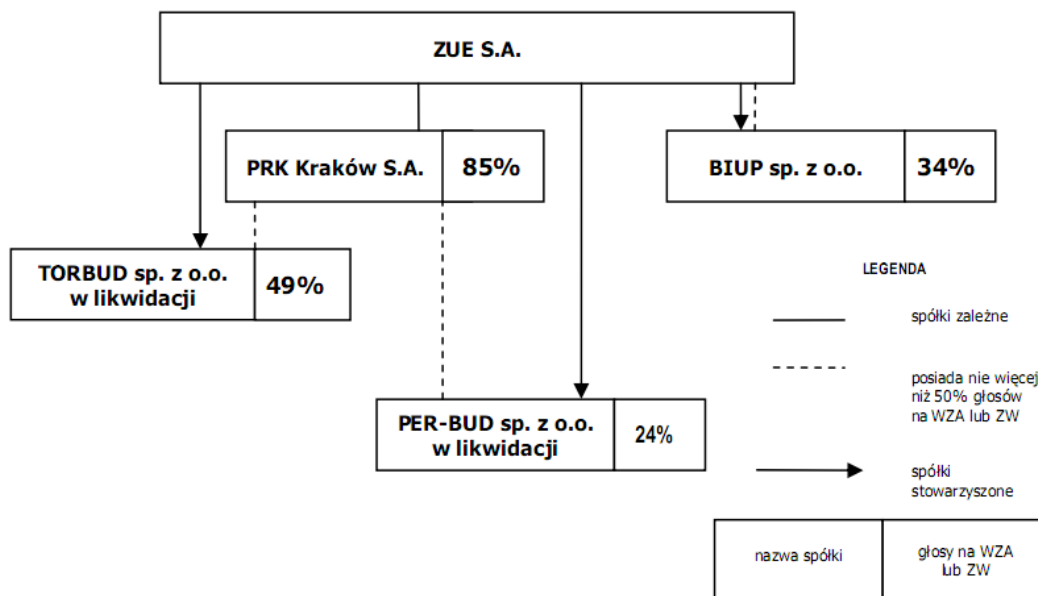
W skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodzi następujące podmioty:

- ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (podmiot dominujący),
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny – 85% akcji),
- Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. , której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej (podmiot zależny – 34% udziałów).

ZUE koordynuje funkcjonowanie spółek oraz podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zaopatrzenia i logistyki. Ponadto rolą ZUE jest także kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy wśród odbiorców.

Ponadto ZUE jest stowarzyszona (pośrednio poprzez PRK) z następującymi podmiotami:

- TORBUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego,
- PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Przemyśle, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego.



Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej BIUP nie podlega ona konsolidacji na dzień 31.12.2010. Jednostką podlegającą konsolidacji jest Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

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

Wartość udziałów posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZUE w spółce Biuro Inżynierskich Usług Projektowych

Udziałowiec	Pełniona funkcja w ZUE	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w PLN)	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	99	50	4 950	33%
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	99	50	4 950	33%

Umowa pomiędzy ZUE a Magdaleną Lis zawarta w dniu 1 lipca 2010 roku

Umowa przewiduje prawo ZUE do żądania sprzedaży przez Magdalenę Lis – Członka Rady Nadzorczej Emitenta – 99 udziałów w BIUP o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy („Opcja Call”), stanowiących 33% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników, za cenę równą iloczynowi udziałów BIUP sprzedawanych w wykonaniu Opcji Call oraz wartości aktywów netto BIUP przypadających na jeden udział, wykazanych w sprawozdaniu finansowym BIUP za ostatni rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający realizację Opcji Call. Opcja Call może zostać wykonana przez ZUE w okresie od daty zawarcia umowy do któregośkolwiek z poniższych terminów, który nastąpi wcześniej: 1/ 31 marca 2012 r. albo 2/ dnia, w którym ZUE przekroczy 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników BIUP, zaś po upływie ww. terminu wygasa. Opcja Call została utworzona bez wynagrodzenia.

Umowa pomiędzy ZUE a Maciejem Nowakiem zawarta w dniu 1 lipca 2010 roku

Umowa przewiduje prawo ZUE do żądania sprzedaży przez Macieja Nowaka – Wiceprezesa Zarządu Emitenta – 99 udziałów w BIUP o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy („Opcja Call”), stanowiących 33% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników, za cenę równą iloczynowi udziałów BIUP sprzedawanych w wykonaniu Opcji Call oraz wartości aktywów netto BIUP przypadających na jeden udział, wykazanych w sprawozdaniu finansowym BIUP za ostatni rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający realizację Opcji Call. Opcja Call może zostać wykonana przez ZUE w okresie od daty zawarcia umowy do któregośkolwiek z poniższych terminów, który nastąpi wcześniej: 1/ 31 marca 2012 r. albo 2/ dnia, w którym ZUE przekroczy 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników BIUP, zaś po upływie ww. terminu wygasa. Opcja Call została utworzona bez wynagrodzenia.

2. Udziały ZUE w jednostkach powiązanych

Podmiot	Zależność	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna 1 akcji / udziału (w PLN)	Łączna wartość akcji / udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
PRK	Spółka zależna	807 500	10	8 075 000	85 %
BIUP	Spółka zależna	102	50	5 100	34 %

V. INWESTYCJE

1. Inwestycje zrealizowane w 2010 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2010 roku wyniosła 48 224 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				
w wartości niematerialne i prawne	113	-	-	113
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	6 842	2 203	-	9 045
- budynki i budowle	5 041	-	-	5 041
- maszyny i urządzenia	657	1 629	-	2 286
- środki transportu	863	574	-	1 438
- inne	279	-	-	279
inwestycje kapitałowe		-		
Razem inwestycje krajowe	6 955	2 203	-	9 158
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

W 2010 r. ZUE nabyła nieruchomość w Krakowie przy ul. Jugowickiej 10. Cena zakupu nieruchomości wyniosła 4 596 tys. PLN (łącznie z opłatami notarialnymi), pierwsza część płatności w kwocie 3 000 tys. PLN została zapłacona ze środków własnych ZUE w 2010 roku. Pozostała część zapłaty 1 500 tys. PLN zostanie uregulowana ze środków własnych Spółki do dnia 31 marca 2011 r.

Główne inwestycje zrealizowane w ramach Grupy ZUE w 2010 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup koparki kołowej CATERPILLAR M318 wartość inwestycji wyniosła 365 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu,
- zakup koparki dwudrogowej Mecalac 12 MXT, cena zakupu 200 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu,
- zakup koparko-ładowarki JCB 3CX wartość inwestycji wyniosła 115 tys. PLN,
- zakup dwóch samochodów Renault Kangoo Helios o łącznej wartości 92 tys. PLN,
- zakup dwóch samochodów Renault Kangoo o łącznej wartości 86 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu,
- zakup form metalowych pod fundamenty betonowe, wartość inwestycji wyniosła 71 tys. PLN,
- zakup odbiornika GPS Trimble SPS882, wartość inwestycji wyniosła 50 tys. PLN,
- zakup samochodu MITSUBISHI L200 2.5, cena zakupu wyniosła 49 tys. PLN,
- zakup samochodu specjalnego Renault Master, wartość inwestycji wyniosła 47 tys. PLN,
- zakup kontenera biurowego, wartość inwestycji wyniosła 44 tys. PLN,
- zakup wózka widłowego KOMATSU, cena zakupu 39 tys. PLN,

- zakup koparki dwudrogowej LIEBHERR, cena zakupu 354 tys. PLN,
- zakup koparki dwudrogowej ATLAS, cena zakupu 240 tys. PLN,
- zakup koparko – ładowarki Caterpillar 428E, cena zakupu 138 tys. PLN.

Inwestycje Grupy ZUE w wartości niematerialne i prawne dokonane w 2010 r. dotyczyły głównie nabycia oprogramowania komputerowego - licencja AX People o wartości 50 tys. PLN. oraz oprogramowania biurowego o wartości 20 tys. PLN.

2. Plan inwestycyjny w 2011 roku

W latach 2010-2011 ZUE zaplanowała realizację programu inwestycyjnego w ramach całej Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 37 692 tys. PLN. Program ten obejmuje w głównej mierze zakup nowego oraz odtworzenie istniejącego specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego, w tym zgrzewarki do szyn, zagęszczarki, koparki, palownice, koparki dwutrakcyjne, ładowarki, i inne, jak i inwestycje w systemy informatyczne do obsługi przedsiębiorstwa.

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w ramach całej Grupy Kapitałowej w 2011 roku (do dnia niniejszego sprawozdania) wyniosła 7 329 tys. PLN.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Ilość sztuk	Wartość
Samochód ciężarowy DAF	1	300
Podnośnik koszowy Nissan Cabstar	1	131
Samochód ciężarowy – Iveco Eurocargo	1	130
Samochód wywrotka - Opel Movano <i>(zamówiony, przed dostawą)</i>	9	770
Reanult Kangoo Helios	4	168
Samochód brygadowy – Opel Movano	4	318
Maszyna wielofunkcyjna – Mecalac 14	1	429
Palownica kolejowa <i>(zamówiona, przed dostawą)</i>	1	3 306
Modernizacja lokomotywy o system SHP	2	136
Wagon platforma – 412 Za	3	204
Wagon typu Dumpcar	6	1 380
Sprężarka powietrza – Atlas Copco	1	57
łącznie		7 329

Realizacja planowanych przez ZUE inwestycji powinna przełożyć się w szczególności na zwiększenie efektywności i wydajności pracy eksploatowanych maszyn i urządzeń, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów eksploatacyjnych oraz integrację systemów informatycznych, a w efekcie zwiększenie skuteczności wszystkich procesów biznesowych realizowanych w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych.

VI. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

W okresie sprawozdawczym za rok 2010 ZUE dokonała następujących transakcji:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
 - usługi budowlano – montażowe – 8 167 tys. PLN
 - materiały – 1 092 tys. PLN
 - pozostałe – 181 tys. PLN
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.
 - pozostałe – 11 tys. PLN

Jednostki powiązane dokonały na rzecz ZUE sprzedaży w następujących wysokościach:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
 - usługi budowlano – montażowe – 15 647 tys. PLN
 - materiały – 375 tys. PLN
 - pozostałe – 303 tys. PLN
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.
 - usługi projektowe – 246 tys. PLN
 - pozostałe – 11 tys. PLN

Ponadto ZUE udzieliła pożyczki dla BIUP w wysokości 650 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 31 marca 2011 r. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym oparto na stopie WIBOR 3M powiększonej o 3,5%.

VII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

Przejęcie pakietu kontrolnego akcji PRK w styczniu 2010 roku rozpoczęło proces integracji operacyjnej Grupy Kapitałowej ZUE. W 2010 roku Zarząd ZUE podjął działania w zakresie poprawy efektywności realizowanych procesów operacyjnych w takich obszarach jak marketing, zaopatrzenie, produkcja, gospodarka sprzętem budowlanym i kolejowym. W 2011 roku proces integracji jest kontynuowany i dodatkowo wsparty poprzez wdrożenie w ZUE i PRK nowego systemu informacji zarządczej, obejmującego:

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

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

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

W ZUE nie były zawierane tego typu umowy.

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

Umowa o ustanowieniu zastawu rejestrowego na akcjach ZUE

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na akcjach Spółki zawarta pomiędzy ZUE, Wiesławem Nowakiem a BRE Bankiem S.A. w dniu 21 czerwca 2010 r. Przedmiotem umowy jest ustanowienie zastawu rejestrowego na rzecz BRE Banku S.A. na wszystkich akcjach serii A.

Umowa została zawarta w wykonaniu umowy kredytu terminowego przeznaczonego na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia 85% wszystkich akcji PRK, zawartej z BRE Bank S.A. w dniu 11 grudnia 2009 r. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na okres do dnia, w którym cała wierzytelność Banku wynikająca z umowy kredytu zostanie w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojona.

Poza ww. umową, Zarząd ZUE nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

X. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

1. Zestawienie umów kredytowych i pożyczek w Grupie ZUE na dzień 31.12.2010 roku

Saldo zaciągniętych kredytów i pożyczek na koniec 2010 r. wyniosło 61 725,35 tys. PLN, w tym z tytułu kredytów 55 893,12 tys. PLN oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 5 832,23 tys. PLN (z wyłączeniem naliczonych, niewymagalnych odsetek).

Umowy kredytowe zawarte przez ZUE:

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Opis	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki	Kwota na dzień 31 12 2010 r.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	3 765,00	2 510,00	WIBOR 1M + marża	IV 2014
BRE BANK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	1 600,00	0,00	WIBOR 3M + marża	XI 2011
Deutsche Bank PBC S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 000,00	178,57	WIBOR 3M + marża	II 2012
BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny terminowy	67 500,00	26 704,55	WIBOR 1M + marża	XII 2015
Pan Wiesław Nowak	Pożyczka podporządkowana	5 020,00	5 418,67	WIBOR 1R + marża	
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy złotowy	20 000,00	20 000,00	WIBOR 1M + marża	VI 2011
PARP	Pożyczka	1 945,30	413,56	5,56%	XII 2011

Kredyty obrotowe zostały zaciągnięte z przeznaczeniem na bieżące finansowanie zakupu materiałów i usług w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Środki finansowe z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w BRE Banku S.A. zostały przeznaczone na zakup 85% akcji PRK. W dniu 17 listopada 2010 roku ZUE spłaciła część tego kredytu (w wysokości 35 000 tys. PLN).

Umowy kredytowe zawarte przez PRK:

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Opis	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki	Kwota na dzień 31 12 2010 r.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy złotowy	6 500	6 500	WIBOR 1M + marża	I 2011

Kredyt obrotowy został zaciągnięty z przeznaczeniem na bieżące finansowanie zakupu materiałów i usług w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

2. Pozycje pozabilansowe Grupy ZUE

Zobowiązania warunkowe

Grupa ZUE korzystała w 2010 r. z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Na koniec 2010 r. saldo wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Grupy w przeliczeniu na PLN wynosiło 172 433 tys. PLN. Znaczny wzrost wartości gwarancji w porównaniu ze stanem na koniec 2009 r. wynikał m.in. z podpisania nowych kontraktów i konieczności zabezpieczenia ich prawidłowego wykonania zarówno w okresie realizacji jak też w okresie gwarancji i rękojmi. We wzroście wartości wystawianych gwarancji znaczny udział ma też duża ilość przetargów, w których startuje Grupa ZUE i dla których wnosi wadium w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

Głównymi towarzystwami wystawiającymi gwarancje ubezpieczeniowe były: PZU S.A. (40 746 tys. PLN), Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (36 612 tys. PLN), Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (29 392 tys. PLN).

Zobowiązania warunkowe zabezpieczone to głównie umowy kredytowe i umowy leasingowe. Ponadto jako zabezpieczenie dla gwarancji stosowane są weksle.

Wyszczególnienie, dane w PLN	Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.
Gwarancje	208 095 045,20
Poręczenia	9 041 302,81
Weksle	68 570 057,26
Hipoteki	141 103 921,50
Zastawy	24 193 261,87
Postępowanie sądowe	0,00
Razem	451 003 588,64

Aktywa warunkowe

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

Wyszczególnienie, dane w PLN	Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.
Gwarancje	16 680 157,50
Weksle	3 252 162,03
Razem	19 932 319,53

XI. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2010 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka opublikowała prognozy dla skonsolidowanych danych finansowych Grupy ZUE na 2010 oraz 2011 rok w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 sierpnia 2010 roku.

Zestawienie prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy ZUE z osiągniętymi przez nią wynikami za rok 2010 przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Prognoza	Wykonanie	Różnica (%)
Przychodny netto ze sprzedaży	415 845	392 393	- 5,9 %
EBIDA	34 707	32 352	- 7,2 %
Zysk netto	17 731	17 168	- 3,2 %

Wszystkie osiągnięte wyniki finansowe okazały się nieznacznie niższe od ich prognozowanych wartości. Główną przyczyną odchyień były opóźnienia w rozstrzygnięciach przetargów. W szczególności kontraktu na budowę linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru. Konsekwencją takiego stanu rzeczy było późniejsze niż zakładano rozpoczęcie prac budowlanych oraz przesunięcie części przychodów na 2011 rok.

Zarząd ZUE oświadcza, iż podtrzymuje swoje prognozy na rok 2011 przedstawione w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 sierpnia 2010 roku.

XII. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

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

**XIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM
WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM
ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 R.**

Żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy ZUE nie jest stroną postępowań, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych ZUE na dzień 31 grudnia 2010 roku.

XIV. WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Przedmiot działalności Grupy ZUE nie wymaga prowadzenia przez spółki wchodzące w jej skład prac badawczo-rozwojowych o charakterze podstawowym.

XV. ROZLICZENIE WPŁYWU Z EMISJI AKCJI ZUE S.A. DO DNIA 18 MARCA 2011 ROKU

Wpływy z emisji 6 mln akcji zwykłych na okaziciela serii B w 2010 roku wyniosły netto 86 155 tys. PLN.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Wartość
Częściowa spłata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na zakup 85% akcji PRK	35 000
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, w tym:	5 010
W 2010 roku	1 757
W 2011 roku (do dnia niniejszego sprawozdania)	3 253
Zasilenie kapitału obrotowego	23 871
Ogółem wydatki na dzień 31.12.2010 r.	63 881
Środki z emisji akcji do wykorzystania w 2011 roku	22 274

Szczegółowe informacje na temat zrealizowanych inwestycji znajdują się w pkt. V powyżej.

XVI. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

Zarząd ZUE oświadcza, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zakres informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE za 2010 rok jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

XVII. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA

Zarząd ZUE oświadcza, iż do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za 2010 rok uchwałą Rady Nadzorczej ZUE z dnia 23 kwietnia 2010 roku, została wybrana firma Deloitte Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-854), Al. Jana Pawła II 19, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 31236. Podmiot uprawniony do badania został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz spełnił warunki bezstronnej i niezależnej opinii badania.

Umowa ze spółką Deloitte Audyt Sp. z o.o. na badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. została zawarta w dniu 10 grudnia 2010 roku. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu zostało ustalone na 124 tys. PLN.

Ponadto spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. świadczyła na rzecz ZUE usługi z tytułu następujących umów:

- Umowa ze spółką Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. została zawarta w dniu 19 kwietnia 2010 roku. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 87,2 tys. PLN.
- Umowa ze spółką Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd skróconego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. została zawarta w dniu 28 lipca 2010 roku. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 75 tys. PLN.
- Badanie sprawozdania finansowego ZUE S.A. za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 roku. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 87,6 tys. PLN.
- Wykonania procedur poświadczających dotyczących informacji finansowej pro-forma ZUE za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 roku. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 65 tys. PLN.
- Przygotowania dla potrzeb prospektu emisyjnego ZUE opinii biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2007-2009. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 246 tys. PLN.
- Weryfikacji wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na lata 2010-2011. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 45 tys. PLN.
- Na dodatkowe usługi związane z weryfikacją wybranych skonsolidowanych informacji finansowych według stanu na dzień 30 kwietnia 2010 r. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 8,5 tys. PLN.

XVIII. OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego

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

Zarząd ZUE oświadcza, iż Spółka w roku obrotowym 2010 przestrzegała wszystkich Zasad Ładu Korporacyjnego zgodnie z załącznikiem do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem wymienionych poniżej.

Rozdział I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk Spółek giełdowych

Pkt 1) - Treść

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

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

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

Pkt 1) – Oświadczenie Emitenta

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

Pkt 2) - 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 2) – 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.

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,*
- 3) raporty bieżące i okresowe,*
- 4) (uchylony)*
- 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,*
- 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,*
- 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,*
- 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,*
- 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,*
- 10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.*
- 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,*
- 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,*

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

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

Pkt 1) - Oświadczenie Emitenta

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

Pkt 2) - Treść

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

Pkt 2) – Oświadczenie Emitenta

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

Rozdział IV – Dobre praktyki stosowane przez Akcjonariuszy

Pkt 10) - Treść

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

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

Pkt 10) – Oświadczenie Emitenta

Zgodnie z art. 406⁵ ksh udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut Spółki, przepisy ksh oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

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

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

Za implementację systemu kontroli wewnętrznej w Spółce odpowiedzialny jest Zarząd ZUE. Nadzór nad kontrolą procesu sporządzania sprawozdań finansowych powierzony jest osobie pełniącej funkcję Głównego Księgowego, która weryfikuje na bieżąco etapy prac. Identyfikacja ryzyka oraz jego

minimalizacja dokonywana jest przez wykwalifikowany personel komórki finansowej Spółki. W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, do obsługi ksiąg rachunkowych wykorzystywany jest program Microsoft Axapta, do którego dostęp mają tylko pracownicy z odpowiednimi uprawnieniami. Kontrola procesu sporządzania sprawozdań finansowych następuje na bieżąco, na każdym etapie ich tworzenia. Kompletne jednostkowe / skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawiane Zarządowi Spółki do ostatecznej akceptacji.

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

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

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

3. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacja o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w %
Wiesław Nowak	16 000 000	A	16 000 000	72,73 %
Pozostali	6 000 000	B	6 000 000	27,27 %
Razem	22 000 000	A i B	22 000 000	100 %

Informacja o stanie posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w %
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73 %
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	681	681	0 %

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

5. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

W Spółce nie występują ograniczenia do wykonywania prawa głosu.

6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

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

8. Opis zasad zmiany Statutu ZUE

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

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

9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia 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 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, których kandydatury zostały zgłoszone przez osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i którzy wyrażą zgodę na kandydowanie, z zastrzeżeniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej

połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Wówczas wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonują tacy akcjonariusze.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Walne Zgromadzenie.

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

Zarząd ZUE

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

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

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

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

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

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

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

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

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu – Pełnomocnik ds. Prawnych

Rada Nadzorcza ZUE

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

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

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

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

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

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

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

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

Beata Jaglarz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Mariusz Szubra – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Magdalena Lis – Członek Rady Nadzorczej

Bogusław Lipiński – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Korzeniowski – Członek Rady Nadzorczej

11. Komitet Audytu

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach powierzono jej zadania Komitetu Audytu.

Osobą spełniającą wymogi z art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach (tj. kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej) oraz kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu jest Mariusz Szubra. Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej, spełniającym ww. kryteria niezależności jest Piotr Korzeniowski.

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

XIX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

ZUE nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 18 marca 2011 roku