

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE w 2011 roku



GRUPA ZUE

Kraków, 12 marca 2012

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.....	8
II.	ZNACZĄCE UMOWY.....	10
1.	Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów	10
2.	Umowy na gwarancje kontraktowe	11
3.	Umowy ubezpieczenia.....	12
4.	Umowy kredytowe	13
III.	ZDARZENIA KORPORACYJNE.....	15
IV.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE GRUPY ZUE	17
1.	Wynik finansowy oraz podstawowe czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na jego wielkość	17
2.	Analiza finansowa.....	20
3.	Zarządzanie zasobami finansowymi	22
4.	Zarządzanie kapitałem ludzkim	23
5.	Wynagrodzenie członków głównego kierownictwa ZUE.....	24
6.	Zarządzanie BHP	24
7.	Zarządzanie Systemem Jakości.....	25
8.	Perspektywy rozwoju, istotne czynniki ryzyka	25
V.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE	28
1.	Udziały w jednostkach powiązanych ZUE będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ZUE	29
2.	Udziały ZUE w jednostkach powiązanych.....	30
VI.	INWESTYCJE ZREALIZOWANE W 2011 ROKU	31
VII.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	32
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.....	33
IX.	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	34
X.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	35
1.	Zestawienie umów kredytowych i pożyczek w Grupie ZUE na dzień 31.12.2011 roku	35

2.	Pozycje pozabilansowe Grupy ZUE.....	36
XI.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2011 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	37
XII.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA	38
XIII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.....	39
XIV.	WAŻNIEJSZE PRACE PROWADZONE W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	40
XV.	OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI	41
XVI.	OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA.....	42
XVII.	OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	43
1.	Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego	43
2.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdania finansowego	46
3.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	46
4.	Wykaz posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	47
5.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	47
6.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	47
7.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	47
8.	Opis zasad zmiany Statutu ZUE	47
9.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE.....	48
10.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów	50
11.	Komitet Audytu	52
XVIII.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	53

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 19 400 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI	<p>Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
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., Railway Technology International 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 – 49% udziałów),
- Railway Technology International Sp. z o.o. (podmiot zależny – 51%).

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

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

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentu.

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

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

Technologie projektowania i budowy torowisk obejmują m.in.:

- torowiska w tzw. "płyty 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.

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 podstacji 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 jej 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.

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

Do kontraktów zrealizowanych w roku 2011 w ramach obszaru budownictwa infrastruktury miejskiej należały następujące prace:

- 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 ulicy Nowohuckiej – Powstańców Wielkopolskich w Krakowie,
- Budowa stacji zasilania „Milenijna” wraz z budową systemu zasilania stacji prostownikowej SN oraz zasilania traktacji tramwajowej NN we Wrocławiu,
- Przebudowa i remont ul. Nowowiejskiej na odcinku pl. Politechniki pl. Zbawiciela w Warszawie,
- Przebudowa 12 mechanizmów nastawczych w zwrotnicach najazdowych rozjazdów we Wrocławiu.

W 2011 roku Grupa ZUE prowadziła prace na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej min w.:

- Warszawa:
 - Modernizacja Linii kolejowej E 8 Odcinek Warszawa Zachodnia - Warszawa Okęcie i Budowa łącznicy Warszawa Służewiec - lotnisko Okęcie,
 - Wykonanie zadaszeń platform przystankowych w zespole „Metro Ratusz Arsenal” i Park Praski” w ciągu trasy tramwajowej W-Z,
 - Remont i rozbudowa trasy tramwajowej od węzła Targowa/Kijowska do węzła Targowa/Zieleniecka wraz z pętlą „Zieleniecka” obejmujący prace w zakresie torowiska tramwajowego (około 3200 mtp), traktacji tramwajowej, elektroenergetyki, robót drogowych, odwodnienia torowiska, sygnalizacji świetlnej i organizacji ruchu,
- Szczecin:
 - Modernizacja wydzielonego torowiska tramwajowego wraz z siecią trakcyjną w Szczecinie przebudowa ulic Arkońskiej i Niemierzyńskiej,

- Obwodnica Śródmieścia Szczecina - Etap V,
- Bydgoszczy:
 - Budowa linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy,
- Wrocławiu:
 - Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na budowie stacji prostownikowej CENTRUM przy ul. Menniczej 21/23 we Wrocławiu,
 - Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji we Wrocławiu - etap I - w zakresie: Zad.1.4. Budowa połączenia tramwajowego skrzyżowania ulic Legnicka - Na Ostatnim Groszu ze stadionem EURO przez Osiedle Kozanów w zakresie: V02063 (12063) Budowa połączenia tramwajowego skrzyżowania ulic Legnicka - Na Ostatnim Groszu ze stadionem EURO przez osiedle Kozanów - Budowa (montaż) Trakcji tramwajowej dla obszarów I, II, III, IVa, IVb,
- Lublinie:
 - Zaprojektowanie i wykonanie 3 podstacji prostownikowych,
- Poznaniu:
 - Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo,
 - Budowa zajezdni Franowo,
 - Wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji inwestycji pn. „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego Tramwaju (PST) do Dworca Zachodniego.

Ponadto w 2011 roku ZUE kontynuowała prace związane z bieżącym utrzymaniem, konserwacją i naprawami awaryjnymi infrastruktury tramwajowej oraz oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa (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 utrzymania urządzeń oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa do roku 2015.

Działalność Grupy ZUE na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej wykonywana jest w zakresie kompleksowego projektowania, budowy, remontów linii kolejowej. W 2011 roku Grupa ZUE kontynuowała prace w ramach długoterminowych umów na wykonanie robót budowlanych oraz nowo wygranych przetargów.

Wybrane prace realizowane przez Grupę ZUE na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej w 2011 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,
- Wykonanie robót budowlanych objętych zadaniem pn: Szybka Kolej Regionalna Tychy Dąbrowa Górnicza etap i Tychy miasto Katowice,
- Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo E65/C na odc. Warszawa-Gdynia,
- Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny – Tarnów,

- Przebudowa infrastruktury stacji Katowice w obrębie peronu 2,3,4 w ramach programu inwestycyjnego: „Modernizacja układu torowego na liniach nr 1,137, 139 i infrastruktury służącej do obsługi podróżnych w obrębie stacji Katowice Osobowa”,
- Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E30/CE30 odcinek Legnica – Wrocław - Opole szlak Jelcz Miłoszyce-Czernica Wrocławska,
- Modernizacja Linii kolejowej E 8 Odcinek Warszawa Zachodnia - Warszawa Okęcie i Budowa łącznicy Warszawa Służewiec - lotnisko Okęcie, Faza 3 Roboty budowlane na łącznicy.

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 2011 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.

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

3. Uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców

W 2011 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 Grupa ZUE nie była uzależniona od pojedynczego odbiorcy, współpracując z zarządcami infrastruktury tramwajowej we wszystkich kluczowych miastach, gdzie one występują. Istniejąca 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 Grupa ZUE wykonywała roboty na zasadach konsorcjanta lub podwykonawcy. Na rynku infrastruktury kolejowej głównym odbiorcą realizowanych przez Grupę ZUE usług w zakresie remontów i budowy infrastruktury kolejowej w roku 2011 była Trakcja – Tiltr S.A. z 15 % udziałem w przychodach Spółki.

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Udział w % w 2011 roku
Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	budownictwo infrastruktury miejskiej	18 %
Trakcja - Tiltr S.A.	budownictwo infrastruktury kolejowej	15 %
PKP PLK	budownictwo infrastruktury kolejowej	11 %
Pozostali	budownictwo infrastruktury miejskiej i kolejowej	56 %

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 2011 roku na podstawie wartości umów.

Nazwa dostawcy	Rodzaj zakupu	Udział w % w 2011 roku
Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego ENERGOPOL Sp. z o.o.	usługi budowlane	8 %
Trakcja-Tiltra S.A.	usługi budowlane	5 %
Pozostali	usługi budowlane, zakup materiałów	87 %

II. ZNACZĄCE UMOWY

5. Umowy na roboty budowlano – montażowe oraz dostawy wyrobów

Do znaczących umów podpisanych w 2011 roku należy zaliczyć m.in.:

- Umowę podpisaną w dniu 26 stycznia 2011 roku z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na realizację zadania: „Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I – Zad. 1.5.2 Stacja „Milenijna” wraz z budową systemu zasilania”. Całkowita wartość kontraktu netto: 4,9 mln PLN. Termin realizacji zadania: 30 lipca 2011 roku.
- Umowę podpisaną przez PRK w dniu 15 lutego 2011 roku z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „ Szybka Kolej Regionalna Tychy – Dąbrowa Górnicza Etap I Tychy Miasto – Katowice”. Całkowita wartość kontraktu netto 27,5 mln PLN. Termin realizacji zadania: 31 maja 2012 roku.
- Umowę jaką w dniu 11 marca 2011 roku zawarło Konsorcjum firm z udziałem ZUE z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na zadanie: „Wykonanie remontu i przebudowy torowiska tramwajowego w ul. Nowowiejskiej w Warszawie (na odcinku od pl. Zbawiciela do pl. Politechniki), wraz z usunięciem wszelkich kolizji drogowo sieciowych”. Całkowita wartość kontraktu netto: 10,7 mln PLN. Termin realizacji zadania: 31 maja 2012 roku.
- Umowę jaką w dniu 21 marca 2011 roku zawarło Konsorcjum firm z udziałem ZUE z Infrastrukturą EURO Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, na zadanie: „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo”. Całkowita wartość kontraktu netto wyniosła: 182,9 mln PLN. Wartość kontraktu netto przypadająca ZUE: 50,3 mln PLN. Termin realizacji zadania: 30 kwietnia 2012 roku.
- Umowę podpisaną w dniu 22 marca 2011 roku z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na realizację zadania: „Wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej od węzła Targowa / Kijowska do węzła Targowa / Zieleniecka wraz z pętlą „Zieleniecka” w Warszawie”. Całkowita wartość kontraktu netto: 30,5 mln PLN. Termin realizacji zadania: 26 listopada 2011 roku.
- Umowę podpisaną w dniu 28 kwietnia 2011 roku z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie o świadczenie przez Spółkę usług utrzymania urządzeń oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa. Całkowita wartość kontraktu ok. 10,5 mln PLN. Termin obowiązywania umowy: 31 marca 2015 roku.
- Umowę jaką w dniu 13 lipca 2011 roku zawarło Konsorcjum firm z udziałem ZUE z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym w Poznaniu Sp. z o.o. na zadanie: „Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu”. Całkowita wartość kontraktu netto: 208,8 mln PLN. Wartość kontraktu netto przypadająca ZUE: 107,9 mln PLN. Termin realizacji zadania: 12 lipca 2013 roku.
- Umowę podpisaną w dniu 9 sierpnia 2011 roku z Infrastrukturą Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na zadanie: „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego tramwaju (PST) do dworca zachodniego w Poznaniu”. Całkowita wartość kontraktu netto: 76,8 mln PLN. Termin realizacji zadania: 30 grudnia 2012 roku.
- Umowę podpisaną przez PRK w dniu 22 sierpnia 2011 roku z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie na przebudowę infrastruktury stacji Katowice w obrębie peronu 2,3,4 w ramach programu inwestycyjnego: „Modernizacja układu torowego na liniach nr 1,137, 139 i infrastruktury służącej do obsługi podróżnych w obrębie stacji Katowice

Osobowa". Całkowita wartość kontraktu netto: 49,5 mln PLN. Termin realizacji zadania 30 listopada 2012 roku.

- Umowę podpisaną przez PRK w dniu 10 października 2011 roku z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie na opracowania dokumentacji projektowej i wykonania robót budowlanych przez Wykonawcę na rzecz Zamawiającego w ramach zadania pn.: „Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E 30 i C – E 30 odcinek Legnica – Wrocław – Opole – przebudowa toru Nr 1 szlaku Jelcz Miłoszyce – Czernica Wrocławska wraz z torem Nr 1, 2 i 3 na stacji Czernica Wrocławska na linii kolejowej C – E 30 nr 277 Opole Groszowice – Wrocław Brochów wraz z robotami towarzyszącymi”. Całkowita wartość kontraktu netto: 14,8 mln PLN. Termin realizacji zadania: 30 listopada 2012 roku.

6. Umowy na gwarancje kontraktowe

Do umów dotyczących gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych podpisanych przez Grupę ZUE w 2011 roku zaliczyć należy:

- Umowę podpisaną w dniu 5 kwietnia 2011 roku z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) na podstawie której, Gwarant do dnia 30 marca 2012 r. będzie wydawać Spółce, ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe (zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, usunięcia wad i usterek) na rzecz wskazanych przez Spółkę podmiotów.

Maksymalny limit gwarancyjny wynosi 25 mln PLN w tym:

- limit gwarancyjny dla gwarancji zapłaty wadium wynosi 10 mln PLN,
- limit gwarancyjny dla gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz dla gwarancji usunięcia wad i usterek wynosi 15 mln PLN.

Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonych gwarancji, Spółka ustanowiła na jego rzecz 6 weksli „in blanco” z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracjami wekslowymi.

- Umowę, jaką w dniu 22 kwietnia 2011 roku zawarło ZUE wraz z PRK z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) na podstawie, której Gwarant do dnia 18 marca 2012 r. będzie wydawać Spółce, ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe (zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, usunięcia wad i usterek, gwarancję zwrotu zaliczki) na rzecz wskazanych przez Spółkę podmiotów.

Maksymalna przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe wynosi 39,7 mln PLN, w tym dla poszczególnych Zobowiązanych kwoty limitu ustalone zostały w następujących wysokościach:

- ZUE: 39,7 mln PLN,
- PRK: 10 mln PLN.

Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonych gwarancji, Zobowiązani składają: ZUE pięć weksli „in blanco” wraz z pięcioma deklaracjami wekslowymi, PRK przed wydaniem każdej gwarancji złoży weksel „in blanco” wraz z deklaracją wekslową.

- Aneks do umowy z dnia 20 czerwca 2007 roku o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (z późniejszymi zmianami) zawarty przez ZUE w dniu 18 maja 2011 roku z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”).

Niniejszy aneks wprowadza zmiany odnośnie wysokości przyznanego Spółce przez Gwaranta limitu odnawialnego z 12 mln PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 6 mln PLN na 25 mln PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 10 mln PLN.

- Aneks do umowy z dnia 20 czerwca 2007 roku o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (z późniejszymi zmianami) zawarty przez ZUE w dniu 26 sierpnia 2011 roku z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie ("Gwarant").

Niniejszy aneks wprowadza zmiany odnośnie wysokości przyznanego Spółce przez Gwaranta limitu odnawialnego z 25 mln PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 10 mln PLN na 35 mln PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 10 mln PLN jak również przedłuża obowiązywanie przedmiotowej umowy do dnia 31 sierpnia 2012 roku.

- Umowę jaką w dniu 22 września 2011 roku zawarło ZUE wraz z PRK z HDI Asekuracją Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) na podstawie której, Gwarant do dnia 20 września 2012 r. będzie wydawać Spółce, ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe (zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, usunięcia wad i usterek, gwarancję wykonania umowy) na rzecz wskazanych przez Spółkę podmiotów.

Maksymalna przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe wynosi 25 mln PLN.

Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonych gwarancji, ZUE oraz PRK składają dziesięć weksli „in blanco” wraz z deklaracją wekslową.

7. Umowy ubezpieczenia

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

- PZU S.A.:
 - Umowy w zakresie ubezpieczenia środków transportu OC, AC i NNW,
- Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.:
 - Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk majątku spółki (Jugowicka 6A, Czapińskiego 3, Magdalenka ul. Orzechowa 2, 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,
- Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.:
 - Ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych,
 - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu emisyjnego,
- AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.:
 - Ubezpieczenie casco taboru szynowego,

- GENERALI Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych, ubezpieczenie mienia, OC dla kontraktów budowlanych.

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

- Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych,
- Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.:
 - Ubezpieczenie AC taboru szynowego,
 - Ubezpieczenie budynków, budowli oraz majątku niskocennego,
 - Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej,
 - Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
- InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:
 - Ubezpieczenie gotówki,
- Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:
 - Ubezpieczenie ryzyk budowlanych,
- PZU S.A.:
 - Ubezpieczenie maszyn budowlanych i urządzeń,
- Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.:
 - Ubezpieczenie komunikacyjne.

8. Umowy kredytowe

- W dniu 19 maja 2011 roku PRK zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został zaciągnięty na finansowanie bieżącej działalności PRK. Oprocentowanie kredytu: WIBOR dla depozytów O/N + marża banku. Wartość udzielonego kredytu: 10 mln PLN. Termin obowiązywania umowy: 21 maja 2012 roku.
- W dniu 27 maja 2011 roku ZUE zawarła aneks do umowy z dnia 25 listopada 2004 roku o kredyt w rachunku bieżącym w PLN (z późniejszymi zmianami) z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie niniejszego aneksu zmieniona zostaje wysokość kredytu w rachunku bieżącym Spółki z 1,6 mln PLN na 10 mln PLN. Oprocentowanie kredytu: WIBOR dla depozytów O/N + marża banku. Termin obowiązywania umowy: 22 maja 2012 roku.
- W dniu 28 czerwca 2011 roku ZUE zawarła umowę o kredyt inwestycyjny z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został wykorzystany na spłatę kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce przez BRE Bank S.A., zgodnie z umową z dnia 11 grudnia 2009 roku (z późn. zm.) na sfinansowanie zakupu od Skarbu Państwa pakietu 85% akcji PRK. Oprocentowanie kredytu: 3 miesięczny WIBOR + marża banku. Wartość udzielonego kredytu: 23 mln PLN. Termin spłaty kredytu: 11 grudnia 2015 roku.
- W dniu 23 sierpnia 2011 roku ZUE zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został zaciągnięty na finansowanie bieżącej

działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu: 1 miesięczny WIBOR + marża banku. Wartość udzielonego kredytu: 15 mln PLN. Termin obowiązywania umowy: 22 sierpnia 2012 roku.

- W dniu 29 września 2011 roku ZUE zawarła umowę o kredyt odnawialny z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został zaciągnięty na finansowanie oraz refinansowanie inwestycji: „Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru”. Oprocentowanie kredytu: 3 miesięczny WIBOR + marża banku. Wartość udzielonego kredytu: 50 mln PLN. Termin obowiązywania umowy: 2 stycznia 2013 roku.
- W dniu 17 listopada 2011 roku ZUE zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został zaciągnięty w celu finansowania bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu: 1 miesięczny WIBOR + marża banku. Wartość udzielonego kredytu: 10 mln PLN. Termin obowiązywania umowy: 16 listopada 2012 roku.
- W dniu 8 grudnia 2011 roku ZUE zawarła aneks do umowy z dnia 23 sierpnia 2011 roku z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie o udzielenie kredytu rewolwingowego. Przedmiotowy aneks podwyższa wartość przyznanego Spółce kredytu z 15 mln PLN do 35 mln PLN.

III. ZDARZENIA KORPORACYJNE

- W dniu 21 stycznia 2011 roku, Zarząd ZUE otrzymał dwa zawiadomienia w trybie art. 160, ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, od dwóch osób obowiązanych mających dostęp do informacji poufnych.

Zgodnie z pierwszym oświadczeniem Pan Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu ZUE – dokonał transakcji kupna w dniu 21 września 2010 r. 681 akcji serii B po cenie 15 zł za jedną akcję. Transakcja nastąpiła w wyniku przydziału akcji ZUE dokonanego w ramach pierwszej Oferty Publicznej akcji Emitenta.

Zgodnie z drugim oświadczeniem osoba obowiązana mająca dostęp do informacji poufnych dokonała transakcji kupna w dniu 21 września 2010 r., 136 akcji serii B po cenie 15 zł za jedną akcję. Transakcja nastąpiła w wyniku przydziału akcji ZUE dokonanego w ramach Pierwszej Oferty Publicznej akcji Emitenta. Osoba obowiązana nie wyraziła zgody na przekazanie do publicznej wiadomości danych osobowych.

- W dniu 25 stycznia 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE, podczas którego została podjęta uchwała, iż od dnia 1 stycznia 2011 roku, Członkowie Rady Nadzorczej Spółki będą otrzymywać wynagrodzenie z tytułu pełnienia swojej funkcji w wysokości 500 PLN brutto za każdy miesiąc.
- W dniu 11 kwietnia 2011 roku Zarząd ZUE otrzymał zawiadomienie od PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, iż PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ZUE. Bezpośrednio przed zmianą udziału Fundusz posiadał 1 099 995 akcji Spółki (5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów). Na dzień 11 kwietnia 2011 roku Fundusz posiadał 1 126 144 akcje Spółki (5,12% udziału w ogólnej liczbie głosów).
- W dniu 11 maja 2011 roku Rada Nadzorcza ZUE, działając na podstawie § 16, ust. 2, lit. a) Statutu Spółki, z dniem 11 maja 2011 r. powołała Pana Jerzego Czeremugę w skład Zarządu jako Wiceprezesa Zarządu.
- W dniu 11 maja 2011 roku Rada Nadzorcza ZUE podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do dokonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.
- W dniu 30 maja 2011 roku Spółka przesłała zawiadomienie do BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie o zamiarze przedterminowej spłaty w dniu 30 czerwca 2011 roku kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank zgodnie z umową z dnia 11 grudnia 2009 roku na sfinansowanie zakupu od Skarbu Państwa 85% akcji PRK.
- W dniu 27 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE, które zdecydowało o przeznaczeniu na kapitał zapasowy całego jednostkowego zysku netto za rok obrotowy 2010 w wysokości 15 636 435,20 PLN.
- W dniu 12 lipca 2011 roku Zarząd ZUE otrzymał zawiadomienie o transakcjach na akcjach Spółki od osoby mającej dostęp do informacji poufnych. Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem Pan Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu ZUE dokonał w dniu 7 lipca 2011 roku transakcji kupna 1 000 akcji ZUE po cenie 10,40 PLN za jedną akcję. Transakcja została dokonana podczas regularnej sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 14 listopada 2011 roku Zarząd ZUE opublikował korektę prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2011. Opublikowana nowa prognoza zakładała uzyskanie w 2011 roku:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 583 mln PLN,
 - skonsolidowanego zysku EBITDA w wysokości 35,9 mln PLN,
 - skonsolidowanego zysku netto w wysokości 21,6 mln PLN.
- W dniu 29 grudnia 2011 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę nr 13 w sprawie zmiany z dniem 1 stycznia 2012 roku obecnego adresu siedziby Spółki z ul. Jugowickiej 6A, 30-434 Kraków, na ul. Kazimierza Czapieńskiego 3, 30-048 Kraków. Pozostałe dane Spółki pozostały bez zmian.
 - W dniu 30 grudnia 2011 Zarząd ZUE otrzymał dwa zawiadomienia w trybie art. 160, ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku od dwóch osób obowiązanych mających dostęp do informacji poufnych.

Zgodnie z pierwszym oświadczeniem Pani Magdalena Lis – Członek Rady Nadzorczej ZUE – w okresie od 10 października 2011 roku do 28 grudnia 2011 roku dokonała transakcji kupna łącznie 3 067 akcji Spółki za łączną kwotę 23 221,54 PLN. Transakcje zostały dokonane podczas regularnych sesji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zgodnie z drugim oświadczeniem Pan Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu ZUE – w okresie od 13 października 2011 roku do 29 grudnia 2011 roku dokonał transakcji kupna łącznie 2 702 akcji Spółki za łączną kwotę 23 175,49 PLN. Transakcje zostały dokonane podczas regularnych sesji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

IV. 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

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy ZUE w 2011 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W roku 2011 Grupa ZUE osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 525 341 tys. PLN, które w porównaniu do poprzedniego roku wzrosły 33,9%. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 36,4% i jego wartość wyniosła 480 505 tys. PLN. Wyższy o 2,5 p.p. wzrost kosztów własnych sprzedaży od wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodował zmniejszenie marży brutto na sprzedaży z 10,2% uzyskanej w roku 2010 do 8,5% uzyskanej w roku 2011. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się na poziomie 44 836 tys. PLN, co stanowi wzrost o 12,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zysk z działalności operacyjnej w 2011 roku wyniósł 28 696 tys. PLN, co w odniesieniu do osiągniętego w 2010 roku zysku z działalności operacyjnej w wysokości 25 616 tys. PLN oznacza 12,0% wzrost.

W 2011 roku Spółka osiągnęła zysk brutto na poziomie 27 325 tys. PLN, który wzrósł o 6 176 tys. PLN w porównaniu do zysku brutto za 2010 rok.

W 2011 roku Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 21 665 tys. PLN, co stanowi wzrost o 26,2% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	525 341	392 353	132 988	33,9%
Koszt własny sprzedaży	480 505	352 350	128 155	36,4%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	44 836	40 003	4 833	12,1%
Koszty zarządu	18 398	14 793	3 605	24,4%
Pozostałe przychody operacyjne	3 327	1 338	1 989	148,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 070	931	139	14,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	28 696	25 616	3 080	12,0%
Przychody finansowe	2 836	2 978	-142	-4,8%
Koszty finansowe	4 207	7 445	-3 238	-43,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 325	21 149	6 176	29,2%
Podatek dochodowy	5 660	3 981	1 679	42,2%
Zysk (strata) netto z działalności	21 665	17 168	4 497	26,2%
Zysk (strata) netto	21 665	17 168	4 497	26,2%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła wartość 426 472 tys. PLN i wzrosła o kwotę 7 477 tys. PLN w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, co stanowi wzrost o 1,8%.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2011 roku wzrosły o 2 213 tys. PLN, czyli o 1,6% w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego. Wartość aktywów obrotowych wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 5 264 tys. PLN, tj. o 1,9%.

Wartość kapitału własnego na koniec 2011 roku wzrosła o kwotę 21 665 tys. PLN w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 185 353 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku zmalały o kwotę 1 267 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2010 roku. Największy spadek odnotowały długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe (48,8%) natomiast największy wzrost odnotowała rezerwa na podatek odroczony.

Z kolei zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2011 roku zmniejszyły się o wartość 12 921 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 197 562 tys. PLN. Spośród zobowiązań krótkoterminowych największy spadek w wysokości 13,9% odnotowały krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	62 858	57 882	4 976	8,6%
Nieruchomości inwestycyjne	9 351	6 091	3 260	53,5%
Wartości niematerialne	10 613	17 854	-7 241	-40,6%
Wartość firmy	31 172	31 172	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	23	0	-100%
Inwestycje w jednostkach zależnych nieskonsolidowanych	661	5	656	-
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 179	3 025	154	5,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 293	17 379	914	5,3%
Pozostałe aktywa	617	1 100	-483	-43,9%
Aktywa trwałe razem	136 744	134 531	2 213	1,6%
Zapasy	18 726	5 507	13 219	240,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	216 549	219 769	-3 220	-1,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	299	1 082	-783	-72,4%
Bieżące aktywa podatkowe	434	0	434	0,0%
Pozostałe aktywa	3 083	3 772	-689	-18,3%
Pożyczki udzielone	44	659	-615	-93,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 392	53 675	-5 283	-9,8%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 200	0	2 200	-
Aktywa obrotowe razem	289 728	284 464	5 264	1,9%
Aktywa razem	426 472	418 995	7 477	1,8%

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Kapitał podstawowy	5 500	5 500	0	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 361	85 361	0	0,0%
Zyski zatrzymane	85 551	64 286	21 265	33,1%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	176 411	155 147	21 264	13,7%
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 941	8 541	400	4,7%
Kapitał własny razem	185 353	163 688	21 665	13,2%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 271	10 302	-5 031	-48,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 174	2 120	2 054	96,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 259	2 866	-607	-21,2%
Rezerwa na podatek odroczony	24 419	22 431	1 988	8,9%
Rezerwy długoterminowe	7 434	7 105	329	4,6%
Zobowiązania długoterminowe razem	43 557	44 824	-1 267	-2,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 494	145 306	-12 812	-8,8%
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 715	1 792	1 923	107,3%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	48 515	56 351	-7 836	-13,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	181	-181	-100,0%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 693	4 116	1 577	38,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 460	161	3 299	2049,1%
Rezerwy krótkoterminowe	3 685	2 576	1 109	43,1%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	197 562	210 483	-12 921	-6,1%
Zobowiązania razem	241 119	255 307	-14 188	-5,6%
Pasywa razem	426 472	418 995	7 477	1,8%

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Rok 2011 Grupa rozpoczęła posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 53 675 tys. PLN, a zakończyła posiadając środki pieniężne w wysokości 48 392 tys. PLN (stan środków pieniężnych Grupy zmniejszył się o kwotę 5 283 tys. PLN w porównaniu do roku poprzedniego). Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wykazały w 2011 roku saldo dodatnie i osiągnęły wartość 21 866 tys. PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2011 saldo ujemne na poziomie 7 852 tys. PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2011 były ujemne i wyniosły – 19 296 tys. PLN, natomiast w roku 2010 wyniosły 60 357 tys. PLN. Wysokie saldo dodatnie w roku 2010 było związane z wpływem środków pieniężnych z emisji akcji serii B.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	2011	2010
Środki pieniężne na początek okresu	53 675	22 159
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	21 866	-42 071
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-7 852	13 232
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-19 296	60 357
Przepływy pieniężne netto, razem	-5 282	31 517
Różnice kursowe	-1	-1
Środki pieniężne na koniec okresu	48 392	53 675

2. Analiza finansowa

Wskaźniki rentowności

Spadek wskaźników w 2011 roku spowodowany był osłabieniem koniunktury na rynku usług budowlanych w stosunku do lat ubiegłych, wzrostem cen surowców oraz paliw płynnych oraz niestabilnością kursu EUR/PLN, co przełożyło się na obniżenie marż dla kontraktów oferowanych przez firmy budowlane, w tym także Grupy ZUE.

W roku 2011 marża brutto na sprzedaży spadła o 1,7 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 8,5%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł o 3 211 tys. PLN i osiągnął poziom 35 563 tys. PLN, zaś rentowność EBITDA pogorszyła się o 1,4 p.p. Rentowność brutto pogorszyła się w roku 2011 w stosunku do roku 2010 o 0,2 p.p. i wyniosła 5,2%. Rentowność netto w 2011 roku spadła o 0,3 p.p. w stosunku do roku poprzedniego, osiągając wartość 4,1%.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA), czyli efektywność gospodarowania majątkiem, osiągnął poziom 5,1% i był wyższy o 1,0 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku. Natomiast wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitałów własnych wzrósł o 1,2 p.p. i wyniósł 11,7%.

Wyszczególnienie	2011	2010
Marża brutto na sprzedaży	8,5 %	10,2 %
EBITDA	35 563	32 352
Rentowność EBITDA	6,8 %	8,2 %
Rentowność EBIT	5,5%	6,5 %
Rentowność brutto	5,2%	5,4 %
Rentowność netto	4,1%	4,4 %
Rentowność aktywów (ROA)	5,1%	4,1 %
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	11,7%	10,5 %

Zasady wyliczania wskaźników:

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

EBITDA = zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący na koniec 2011 roku osiągnął poziom 92 166 tys. PLN i był wyższy o kwotę 18 185 tys. PLN w stosunku do 2010 roku. Spowodowane to było zmniejszeniem zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2011 roku.

Wskaźnik bieżącej płynności osiągnął na koniec 2011 roku poziom 1,5 i był wyższy od analogicznej wartości z 2010 roku (1,4). Wskaźnik płynności szybkiej zanotował wzrost o 0,1 p.p. w 2011 roku i wyniósł 1,4. Wskaźnik natychmiastowej płynności spadł w 2011 w stosunku do roku poprzedniego i ukształtował się na poziomie 0,2.

Wyszczególnienie	2011	2010
Kapitał pracujący	92 166	73 981
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4	1,3
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,2	0,3

Zasady wyliczania wskaźników:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym pozostał w roku 2011 na niezmiennym poziomie 0,4 w stosunku do roku 2010. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi wzrósł o 20% w porównaniu do roku poprzedniego, osiągając wartość 1,8.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w roku 2011 osiągnął podobnie jak w roku poprzednim poziom 0,4. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na koniec 2010 i 2011 roku ukształtował się na poziomach odpowiednio 1,6 i 1,3. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego utrzymał się na poziomie z roku 2010 i wyniósł 0,1. Natomiast wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ukształtował się na poziomie 0,4. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek wzrósł w 2011 roku w stosunku do roku ubiegłego osiągając wartość 8,9%.

Wyszczególnienie	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,3	1,6
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,4	0,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,8	1,5
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	8,9	4,0

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitały własne / aktywa ogółem

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

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

3. Zarządzanie zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, stan środków pieniężnych Grupy wynosił 48 392 tys. PLN i był o 5 283 tys. PLN niższy niż stan na koniec roku ubiegłego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystała Grupa w roku 2011 należały:

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

Grupa w roku 2011 podpisała 4 umowy o kredyt obrotowy oraz 2 aneksy o zwiększenie limitu kredytowego w celu zabezpieczenia odpowiedniego poziomu płynności w Spółce. Łączna suma limitów kredytowych z tytułu ww. umów wynosi 115 mln PLN.

Dodatkowo Spółka po spłaceniu w dniu 17 listopada 2010 roku części kredytu inwestycyjnego w wysokości 35 mln PLN, udzielonego przez BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu od Skarbu Państwa w procesie prywatyzacyjnym pakietu 85% akcji PRK, renegotjowała warunki przedmiotowego kredytu. Konsekwencją tego było podpisanie w dniu 28 czerwca 2011 nowej umowy kredytowej na korzystniejszych warunkach, co pozwoliło na częściowe ograniczenie kosztów finansowych związanych z jego obsługą.

Wartość długu netto Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 5 394 tys. PLN i była niższa o 7 765 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego.

Wyszczególnienie, dane w PLN	Wartość na dzień 31.12.2011 r.
Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania (długoterminowe)	5 271 281,77
Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania (krótkoterminowe)	48 514 608,14
Razem	53 785 889,91

Grupa ZUE w roku 2011, dzięki odpowiedniemu zarządzaniu należnościami oraz zobowiązaniami, jak również optymalnym wspomaganiem się obcymi źródłami finansowania utrzymała wskaźniki płynności na bezpiecznych poziomach.

4. Zarządzanie kapitałem ludzkim

Na dzień 31.12.2011 roku w spółkach Grupy zatrudnionych było 781 pracowników, w tym 85 kobiet.

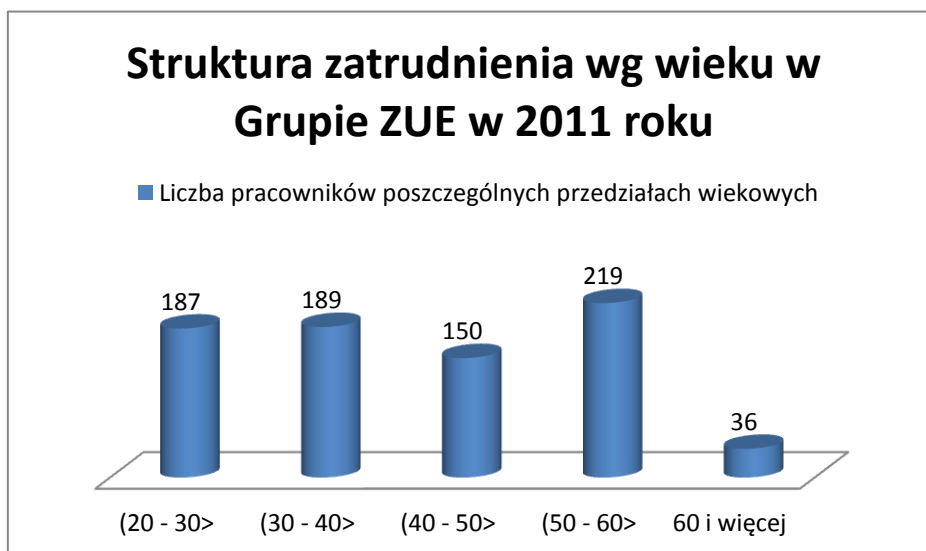
W ogólnej liczbie zatrudnionych, 255 osób to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych, natomiast 526 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych.

W zakresie struktury zatrudnienia według wykształcenia spółki Grupy w 2011 roku odnotowały wzrost liczby pracowników z wyższym, podstawowym, zasadniczym wykształceniem oraz spadek zatrudnienia pracowników z wykształceniem średnim w porównaniu do roku 2010. Na koniec grudnia 2011 roku udział pracowników legitymujących się wyższym wykształceniem w ogólnej liczbie zatrudnionych wyniósł 21%.

Najliczniejszą grupę wiekową stanowi grupa pracowników w wieku od 50 do 60 lat, która liczy 219 osób.

Kategoria działalności	2010	2011
Zarząd i administracja	131	126
Sprzedaż i marketing	7	13
Produkcja	244	526
Inżynierowie i technicy	288	116
RAZEM	721	781

Wykształcenie	2010	2011
Podstawowe	102	117
Zasadnicze zawodowe	266	272
Średnie	231	228
Wyższe	122	164
RAZEM	721	781



W 2011 roku spółki Grupy wypłaciły wynagrodzenia z tytułu umów o pracę w wysokości 48 570 tys. PLN brutto, natomiast z tytułu umów zleceń 381 tys. PLN brutto.

5. Wynagrodzenie członków głównego kierownictwa ZUE

Zarząd ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Wiesław Nowak	01.2011 – 12.2011	692 483,51
Marcin Wiśniewski	01.2011 – 12.2011	316 000,00
Maciej Nowak	01.2011 – 12.2011	252 000,00
Jerzy Czeremuga	05.2011 – 12.2011	170 716,63

Prokurenci ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Barbara Nowak	01.2011 – 12.2011	278 061,24

Rada Nadzorcza ZUE	Okres	Wynagrodzenie (PLN)
Beata Jaglarz	01.2011 – 12.2011	102 638,82
Bogusław Lipiński	01.2011 – 12.2011	105 774,59
Magdalena Lis	01.2011 – 12.2011	36 274,48
Mariusz Szubra	01.2011 – 12.2011	5 500,00
Piotr Korzeniowski	01.2011 – 12.2011	5 500,00

Od stycznia 2011 roku Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia swojej funkcji w kwocie 500,00 PLN miesięcznie brutto. Podane powyżej wynagrodzenia Pani Beaty Jaglarz, Pana Bogusława Lipińskiego oraz Pani Magdaleny Lis są wynagrodzeniami z tytułu umowy o pracę powiększonymi o wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

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.

W przypadku PRK nadrzędnym celem polityki 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 2011 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 2011 r. nie wykazały istotnych odstępstw od przepisów prawa.

Pozytywne efekty w obszarze BHP osiągnięto poprzez:

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

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

7. Zarządzanie Systemem Jakości

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 2011 roku audyty potwierdziły stosowanie przez pracowników wymagań zawartych w powyższych 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 2012 roku Grupa ZUE będzie kontynuowała działania w kierunku przestrzegania prawa środowiskowego i wymagań jakościowych.

8. Perspektywy rozwoju, istotne czynniki ryzyka

Istotne czynniki zewnętrzne

Ograniczeniem aktywności gospodarczej dla firm polskich, w tym Grupy ZUE, są niżej wymienione czynniki.

- 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 Grupa prowadzi działalność. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Grupa 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 finansowe.

- Niestabilna sytuacja na rynkach surowców i paliw stanowi jedno z najpoważniejszych zagrożeń dla działalności Grupy. Ze względu na specyfikę działalności Grupy istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe firmy są wahania cen stali, miedzi, aluminium, paliw płynnych, których udział w kosztach wytworzenia jest istotny.
- Kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu EUR).
- Stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania oraz banków i firm ubezpieczeniowych w zakresie udzielania gwarancji na realizowane przez Spółkę kontrakty.
- Zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Grupy ZUE.
- Do ryzyk mogących spowolnić rozwój Grupy, należy zaliczyć również czynniki polityczne, opóźniające rozwój branż, w których działa Grupa, poprzez brak pełnej realizacji założeń inwestycyjnych ujętych w programach rządowych.
- Istotnym utrudnieniem są przewlekłe procedury przetargowe.
- Wzrost poziomu zadłużenia miast, skutkujące potencjalnie ograniczaniem ilości ogłaszanych przetargów infrastrukturalnych.

Zdaniem Zarządów w Grupie, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Grupa nie traci z tego tytułu w stosunku do konkurencji.

Istotne czynniki wewnętrzne

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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 16 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

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

W 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.

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

V. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE

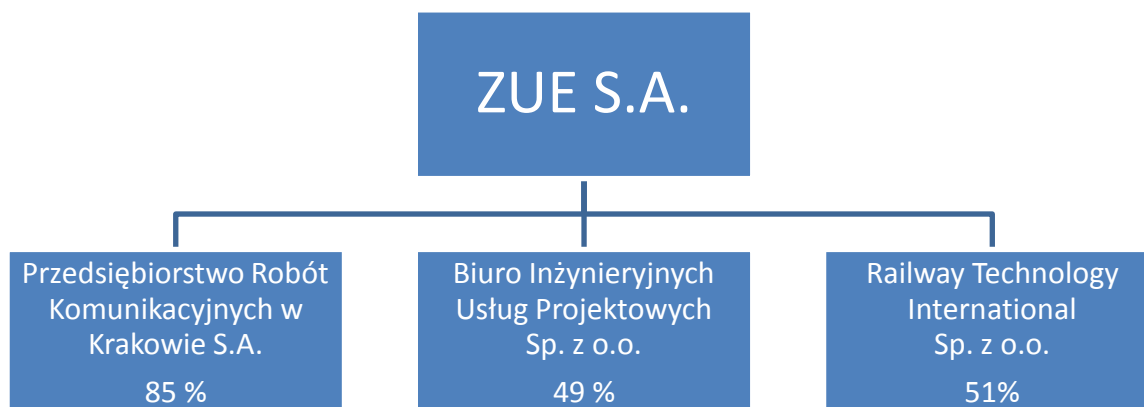
1. Struktura Grupy Kapitałowej ZUE

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

W skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodzi następujące podmioty:

- ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (podmiot dominujący),
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny – 85% akcji),
- Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. (podmiot zależny – 49 % udziałów),
- Railway Technology International Sp. z o.o., (podmiot zależny – 51% udziałów), spółka nie prowadzi jeszcze działalności operacyjnej.

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.



Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy dane finansowe jednostek zależnych BIUP oraz RTI nie podlegają konsolidacji na dzień 31.12.2011 r.

Jednostką podlegającą konsolidacji jest natomiast PRK.

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

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

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

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 25,5% 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 25,5% 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.

Wartość udziałów posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ZUE w RTI

Udziałowiec	Pełniona funkcja w ZUE	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w PLN)	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	490	50	24 500	49 %

W dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki RTI przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5 000 PLN do kwoty 50 000

PLN, poprzez utworzenie 900 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych Wspólników zgodnie z poniższym podziałem:

- ZUE posiadające dotychczas 51 udziałów w kapitale zakładowym spółki objęło 459 nowoutworzonych udziałów,
- Wiesław Nowak posiadający dotychczas 49 udziałów w kapitale zakładowym spółki objął 441 nowoutworzonych udziałów.

3. Udziały ZUE w jednostkach powiązanych

Podmiot	Zależność	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna 1 akcji / udziału (w PLN)	Łączna nominalna wartość akcji / udziałów (w PLN)	% udział w kapitale zakładowym
PRK	Spółka zależna	807 500	10	8 075 000	85%
BIUP	Spółka zależna	190	50	9 500	49%
RTI	Spółka zależna	510	50	25 500	51%

W dniu 5 września 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników BIUP w drodze uchwały dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wyemitowano 88 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 19 400 PLN. ZUE posiada 190 udziałów o łącznej wartości nominalnej 9 500 PLN. Udziały te są udziałami uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy (150 % dywidendy zwykłej).

ZUE jest uprawnione do kierowania polityką finansową i operacyjną BIUP w związku z faktem, iż:

- posiada 49% udziałów w BIUP,
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu Członka Zarządu ZUE,
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu Członka Rady Nadzorczej ZUE.

W dniu 2 listopada 2011 pomiędzy ReadyMade Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a ZUE oraz Panem Wiesławem Nowakiem, Prezesem Zarządu ZUE została zawarta umowa nabycia spółki RTI. ZUE nabyło 51 udziałów po cenie 50 PLN każdy, co stanowi 51% udziału w kapitale spółki. Łączna cena zakupu wyniosła 2 550 PLN. Pozostałe 49 udziałów po cenie 50 PLN każdy nabył Pan Wiesław Nowak, co stanowi 49% udziału w kapitale spółki. Łączna cena zakupu wyniosła 2 450 PLN.

W dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki RTI przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5 000 PLN do kwoty 50 000 PLN, poprzez utworzenie 900 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych Wspólników zgodnie z poniższym podziałem:

- ZUE posiadające dotychczas 51 udziałów w kapitale zakładowym spółki objęło 459 nowoutworzonych udziałów,
- Wiesław Nowak posiadający dotychczas 49 udziałów w kapitale zakładowym spółki objął 441 nowoutworzonych udziałów.

VI. INWESTYCJE ZREALIZOWANE W 2011 ROKU

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2011 roku wyniosła 21 382 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	78	-	-	78
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	12 852	8 452	-	21 304
- budynki i budowle	110	-	-	110
- maszyny i urządzenia	2 261	5 174	-	7 435
- środki transportu	10 337	3 277	-	13 614
- inne	145	-	-	145
inwestycje kapitałowe	-	-	-	-
Razem inwestycje krajowe	12 930	8 452	-	21 382
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę ZUE w 2011 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup pociągu sieciowego, cena zakupu 3 200 tys. PLN, inwestycja została sfinansowana leasingiem,
- zakup koparki kołowej Mecalac 714 MW wartość inwestycji wyniosła 415 tys. PLN, inwestycja została sfinansowana leasingiem,
- zakup koparki kołowej Caterpillar M 316 C, cena zakupu 345 tys. PLN, inwestycja została sfinansowana leasingiem,
- zakup 11 wagonów kolejowych samowyładowczych 418V, łączna cena zakupu 2 530 tys. PLN,
- zakup zestawu do napawania szyn, cena zakupu 177 tys. PLN,
- zakup samochodu DAF FAT CF85, cena zakupu 300 tys. PLN,
- zakup samochodu Mercedes Unimog 1650, cena zakupu 204 tys. PLN,
- zakup 6 samochodów Opel Movano, łączna cena zakupu 480 tys. PLN,
- zakup palownicy kolejowej PV 15, cena zakupu 3 321 tys. PLN, inwestycja została sfinansowana leasingiem,
- zakup koparki dwudrogowej Liebherr, cena zakupu 354 tys. PLN, inwestycja została sfinansowana leasingiem,
- zakup koparki kołowej Atlas, cena zakupu 240 tys. PLN, inwestycja została sfinansowana leasingiem.

Inwestycje Grupy ZUE w wartości niematerialne i prawne dokonane w 2011 r. dotyczyły głównie nabycia oprogramowania komputerowego.

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 był kontynuowany i dodatkowo wsparty poprzez wdrażanie w ZUE i PRK nowego systemu informacji zarządczej, obejmującego:

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

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

**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**

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

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

1. Zestawienie umów kredytowych i pożyczek w Grupie ZUE na dzień 31.12.2011 roku

Saldo zaciągniętych kredytów i pożyczek na koniec 2011 r. wyniosło 45 257,25 tys. PLN, w tym z tytułu kredytów 45 201,00 tys. PLN oraz z tytułu zaciągniętych pożyczek 56,25 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 2011 r.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BRE BANK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000,00	0,00	WIBOR dla depozytów O/N + marża	V 2012
BOŚ Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym złotowy	10 000,00	0,00	WIBOR 1M + marża	XI 2012
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	3 765,00	1 757,00	WIBOR 1M + marża	IV 2014
BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny	23 000,00	20 444,44	WIBOR 3M + marża	XI 2015
Pan Wiesław Nowak	Pożyczka podporządkowana	5 020,00	56,25	WIBOR 3M + marża	XII 2015
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewolwingowy	35 000,00	0,00	WIBOR 1M + marża	VIII 2012
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny	50 000,00	22 999,56	WIBOR 3M + marża	I 2013

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

W dniu 28 czerwca 2011 roku Spółka zawarła umowę o kredyt inwestycyjny z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt został wykorzystany na spłatę kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce przez BRE Bank S.A., zgodnie z umową z dnia 11 grudnia 2009 roku (z późn. zm.) na sfinansowanie zakupu od Skarbu Państwa pakietu 85% akcji PRK.

Rozliczenie pożyczki otrzymanej od Pana Wiesława Nowaka nastąpiło poprzez potrącenie wierzytelności ZUE względem Pana Wiesława Nowaka wynikającej z aktu notarialnego Repertorium A nr 11428/2011 z dnia 27 grudnia 2011 roku dotyczącego umowy sprzedaży budynku usługowo-biurowego przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie. Pozostałe zadłużenie na dzień 31 grudnia 2011 roku 56,25 tys. PLN jest wartością pozostałych odsetek do zwrotu na rzecz Pana Wiesława Nowaka.

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 w rachunku bieżącym	10 000 000	0	WIBOR O/N + marża	V 2012

Kredyt w rachunku bieżącym 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 2011 r. z gwarancji kontraktowych i przetargowych wystawianych przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe. Na koniec 2011 r. saldo wszystkich gwarancji wystawionych na zlecenie Grupy w przeliczeniu na PLN wynosiło 178 897 tys. PLN.

Głównymi towarzystwami wystawiającymi gwarancje ubezpieczeniowe były: PZU S.A. (88 185 tys. PLN), Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (49 737 tys. PLN), Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (21 062 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 2011 r.
Gwarancje	178 896 609,31
Poręczenia	760 893,30
Weksle	174 357 730,99
Hipoteki	38 420 550,00
Zastawy	3 690 045,51
Razem	396 125 829,11

Aktywa warunkowe

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

Wyszczególnienie, dane w PLN	Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.
Gwarancje	29 750 244,17
Weksle	106 300,43
Razem	29 856 544,60

XI. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI ZA 2011 ROK A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka opublikowała prognozy dla skonsolidowanych danych finansowych Grupy ZUE na 2011 rok w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 sierpnia 2010 roku. W dniu 14 listopada 2011 roku Spółka opublikowała raport bieżący nr 48/2011, w którym Zarząd ZUE dokonał korekty prognozy skonsolidowanych wyników finansowych dla roku obrotowego 2011.

Nowa prognoza finansowa na rok 2011 zakładała uzyskanie:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 583 000 tys. PLN,
- skonsolidowanego zysku EBITDA w wysokości 35 900 tys. PLN,
- skonsolidowanego zysku netto w wysokości 21 600 tys. PLN.

Zestawienie prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy ZUE z osiągniętymi przez nią wynikami za rok 2011 przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Prognoza	Wykonanie	Różnica (%)
Przychody netto ze sprzedaży	583 000	525 341	- 9,9%
EBITDA	35 900	35 563	- 0,9%
Zysk netto	21 600	21 665	+ 0,3%

Mniejszy niż zakładano poziom przychodów ze sprzedaży w 2011 roku wynika ze zmian w harmonogramach realizacyjnych projektów.

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 2011 R.**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy ZUE nie jest stroną postępowań, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych ZUE.

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. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

Zarząd ZUE oświadcza, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Zakres informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE za 2011 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.).

XVI. OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA

Zarząd ZUE oświadcza, iż do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za 2011 rok uchwałą Rady Nadzorczej ZUE z dnia 11 maja 2011 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 przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa ze spółką Deloitte Audyt Sp. z o.o. na badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania ZUE została zawarta w dniu 18 lipca 2011 roku. Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu zostało ustalone na 171 tys. PLN.

XVII. 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.

ZUE podlega zbiorowi zasad ładu Korporacyjnego określonych w załączniku do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (zmiany wprowadzone zgodnie z przedmiotową uchwałą weszły w życie dnia 1 stycznia 2012 roku).

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 nieregistrowanie 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. 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 procesem sporządzania sprawozdań finansowych powierzony jest osobie pełniącej funkcję Głównego Księgowego, która weryfikuje na bieżąco etapy prac. Identyfikacja ryzyka oraz jego minimalizacja dokonywana jest przez wykwalifikowany personel komórki finansowej Spółki. W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, do obsługi ksiąg rachunkowych wykorzystywany jest system Microsoft Dynamics AX, do którego dostęp mają tylko pracownicy z odpowiednimi uprawnieniami. Kontrola procesu sporządzania sprawozdań finansowych następuje na bieżąco, na każdym etapie ich tworzenia. 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 %
PKO Bankowy OFE	1 126 144	B	1 126 144	5,12
Pozostali	4 873 856	B	4 873 856	22,15 %
Razem	22 000 000	A i B	22 000 000	100 %

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

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w %
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73 %
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 552	7 552	0,03 %
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	969	969	0,00 %
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	0,00 %
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	3 067	3 067	0,01%

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 uchylenia 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 2011 r. przedstawiał się następująco:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu – Pełnomocnik ds. Prawnych

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Robót Kolejowych

W dniu 11 maja 2011 roku Rada Nadzorcza ZUE działając na podstawie § 16 ust. 2 lit. a) Statutu Spółki ZUE S.A. z dniem 11 maja 2011 r. powołała Pana Jerzego Czeremugę w skład Zarządu, jako Wiceprezesa Zarządu.

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 2011 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 Pan Mariusz Szubra. Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej spełniającym ww. kryteria niezależności jest Pan Piotr Korzeniowski.

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

XVIII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

ZUE nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 12 marca 2012 roku