



---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZUE S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZUE S.A.  
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE**

---

**za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku**

**Kraków, 16 marca 2018 roku**

## Spis treści

<b>INFORMACJE OPERACYJNE – OŚWIADCZENIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH</b> .....	<b>5</b>
1. Organizacja Grupy Kapitałowej ZUE .....	5
1.1. Struktura Grupy ZUE.....	5
1.2. Opis zmian w 2017 w strukturze Jednostki Dominującej oraz Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków.....	6
2. Działalność Grupy Kapitałowej ZUE.....	6
3. Rynki sprzedaży.....	7
4. Profil odbiorców .....	10
5. Źródła zaopatrzenia .....	10
6. Portfel zamówień.....	11
7. Otoczenie regulacyjne .....	11
8. Cele strategiczne Grupy ZUE .....	11
9. Perspektywy rozwoju rynku .....	12
10. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy .....	15
11. Podstawowe zagrożenia oraz ryzyka.....	16
12. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji .....	19
13. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym .....	19
13.1. Dotyczące robót budowlanych: .....	19
13.2. Finansowe:.....	22
13.3. Korporacyjne: .....	24
13.4. Pozostałe zdarzenia:.....	24
14. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	26
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	26
16. Informacje o gwarancjach i poręczeniach.....	27
17. Opis polityk stosowanych w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji .....	27
17.1. Zagadnienia społeczne .....	27
17.2. Zagadnienia pracownicze oraz związane z poszanowaniem praw człowieka .....	28
17.3. Środowisko naturalne .....	29
17.4. Przeciwdziałanie korupcji.....	30
18. Zintegrowany System Zarządzania.....	30
19. Wpływ na środowisko naturalne .....	33
19.1. Zużycie energii .....	33
19.2. Zużycie materiałów.....	33
19.3. Odpady .....	33
19.4. Emisje gazów .....	33
19.5. Wpływ na bioróżnorodność .....	34
19.6. Środki publiczne .....	34
20. Zarządzanie kapitałem ludzkim .....	34
21. Zarządzanie obszarem bezpieczeństwa i higieny pracy .....	36
22. Relacje ze społecznościami lokalnymi .....	37
<b>INFORMACJE FINANSOWE</b> .....	<b>38</b>
23. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat .....	38
24. Omówienie głównych pozycji bilansowych .....	39
25. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych .....	42
26. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności.....	42
27. Analiza wskaźnikowa .....	43
27.1. Wskaźniki zadłużenia.....	43
27.2. Wskaźniki płynności.....	43
27.3. Wskaźniki struktury finansowania.....	44
27.4. Wskaźniki rentowności .....	44
28. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki .....	44

29. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	45
30. Inwestycje.....	45
30.1. Inwestycje zrealizowane w 2017 roku .....	45
30.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	46
31. Zarządzanie zasobami finansowymi .....	46
32. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	47
<b>OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>49</b>
33. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego.....	49
34. Opis głównych cech stosowanych w ZUE systemów kontroli wewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	53
35. Ocena skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem i funkcji audytu wewnętrznego.....	53
36. Akcje i akcjonariat .....	54
36.1. Struktura kapitału zakładowego.....	54
36.2. Akcje własne .....	54
36.3. Struktura akcjonariatu.....	54
36.4. Akcje ZUE oraz podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących .....	55
36.5. Wykaz posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	55
36.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu .....	55
36.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	55
36.8. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	55
36.9. Emisje papierów wartościowych .....	56
<b>WŁADZE.....</b>	<b>57</b>
37. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorujących spółki oraz ich komitetów .....	57
37.1. Zarząd ZUE .....	57
37.2. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	57
37.3. Rada Nadzorcza ZUE .....	58
38. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	59
39. Komitet Audytu.....	59
40. Opis zasad zmiany Statutu ZUE .....	60
41. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE .....	60
42. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	62
43. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta.....	62
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY ZUE.....</b>	<b>63</b>
44. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	63
45. Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze.....	63
46. Podstawa sporządzenia .....	63
47. Ważniejsze prace prowadzone w dziedzinie badań i rozwoju .....	63
48. Informacja w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	64
49. Postępowania sądowe .....	64
50. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta .....	65
<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.....</b>	<b>66</b>
51. Oświadczenie o zgodności z przepisami .....	66
52. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	66
Podpisy osób zarządzających.....	67

**Stosowane skróty i oznaczenia:**

ZUE, Spółka, Emitent	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 300 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 225 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Görlitz, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (niem. Amtsgericht Dresden) pod numerem HRB 36690. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań, Railway gft, RTI, RTI Germany.
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
USD	Dolar Amerykański
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2017 poz.1577)

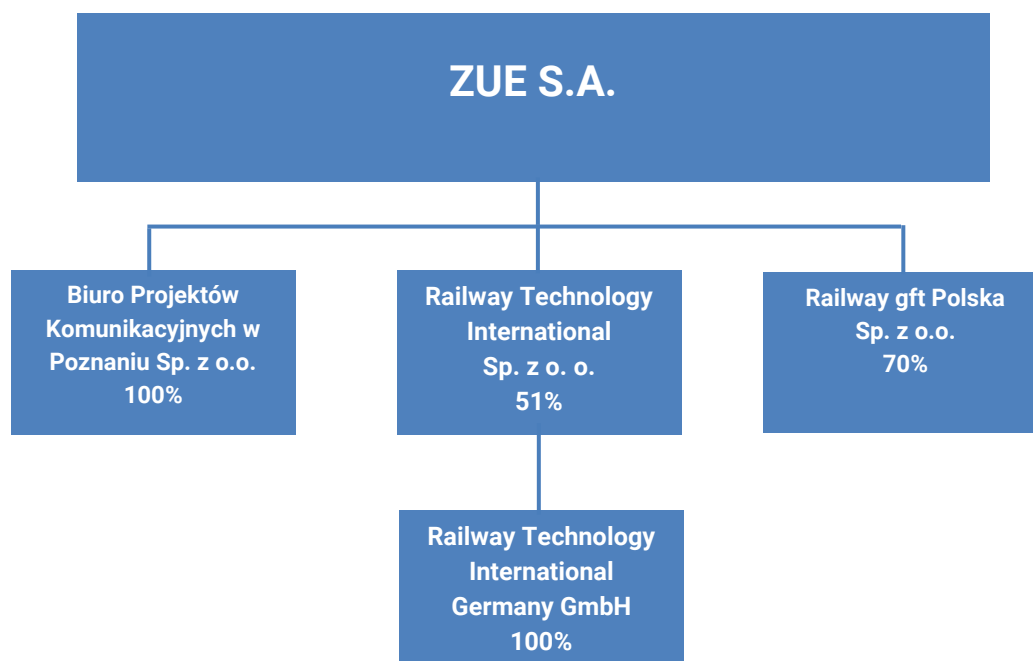
Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

## INFORMACJE OPERACYJNE – OŚWIADCZENIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

### 1. Organizacja Grupy Kapitałowej ZUE

#### 1.1. Struktura Grupy ZUE

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco.



**Podmiotem dominującym** w Grupie Kapitałowej ZUE jest **ZUE S.A.** Jednostka powstała 1 czerwca 1991 roku w obecnej formie prawnej działa od 20 maja 2002 roku na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy wynosi 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości.

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

**Spółka zależna – Railway gft Polska Sp. z o.o.** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 21 października 2014 roku w Kancelarii notarialnej w Krakowie, ul. Lubicz 3 (Rep. A Nr 3715/2014). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000532311.

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

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

W dniu 1 czerwca 2017 roku spółka RTI zmieniała siedzibę z Hamburga na Görlitz.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym dla spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Konsolidacją metodą pełną w 2017 r. objęte zostały wyniki finansowe spółek:

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

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. przy czym podmiot jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych ww. jednostek zależnych na sytuację majątkową i finansową Grupy spółki te nie podlegają konsolidacji na dzień 31 grudnia 2017 roku. Spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

## 1.2. Opis zmian w 2017 w strukturze Jednostki Dominującej oraz Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej ZUE

### 2.1. Opis modelu biznesowego

Aktualnie Grupa wyodrębnia trzy zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana, prowadzona przez ZUE,
- działalność projektowa prowadzona przez BPK Poznań,
- działalność handlową Railway gft Polska Sp. z o.o.

Segment działalności **budowlanej** obejmuje:

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

**Działalność projektowa** w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych oraz energetyki zawodowej jest uzupełnieniem działalności budowlanej w wymienionym powyżej zakresie.

W ramach **działalności handlowej** Grupa oferuje materiały i akcesoria niezbędne do budowy torowisk w tym:

- szyny: kolejowe, tramwajowe, podsuwnicowe, profile specjalne, szyny pośrednie i wąskotorowe;
- podkłady: stalowe, strunobetonowe, drewniane;
- rozjazdy i części do rozjazdów;

- akcesoria do budowy torów tramwajowych i kolejowych;
- kruszywa;
- technologie specjalne: nawierzchnie bezpodsypkowe RHEDA 2000®, systemy tramwajowe RHEDA CITY C, RHEDA CITY GREEN, podkłady stalowe „Ypsilon”.

## 2.2. Lokalizacja działalności

Siedzibą ZUE oraz spółek Railway gft i RTI jest Kraków. Siedzibą spółki BPK Poznań jest Poznań, natomiast siedzibą RTI Germany jest Görlitz w Niemczech. Grupa ZUE prowadzi działalność głównie na rynku polskim. Prowadzi również działania mające na celu pozyskanie kontraktów budowlanych za granicą. W 2017 roku Grupa ZUE realizowała kontrakty z zakresu infrastruktury miejskiej m.in. w takich miastach jak Warszawa, Elbląg, Lublin, Szczecin czy Kraków, gdzie poza pracami budowlanymi realizowała również kontrakty na utrzymanie infrastruktury tramwajowej i oświetleniowej. W zakresie infrastruktury kolejowej Grupa również realizuje zadania w całej Polsce. Kontraktami kolejowymi o największych wartościach, które były realizowane w 2017 roku są zadania m.in. w takich obszarach jak Łódź Kaliska – Zduńska Wola, Chybie – Żory, Żychlin – Barłogi, Częstochowa – Zawiercie, Trzebinia – Oświęcim czy Skarżysko Kamienna – Sandomierz.

## 2.3. Łańcuch wartości

Głównym i finalnym produktem, odpowiadającym za większość przychodów Grupy ZUE jest kompleksowa realizacja kontraktów budowlanych w zakresie infrastruktury miejskiej, kolejowej i energetycznej. W ramach realizacji kontraktów budowlanych głównym źródłem przychodu są budowy i modernizacje torowisk kolejowych i tramwajowych, trakcji oraz pozostałej powiązanej z nimi infrastruktury. Wyżej wymienione inwestycje ze względu na ich złożony charakter i znaczenie społeczne wymagają od wykonawcy profesjonalizmu oraz zaangażowania wielu czynników przyczyniających się do realizacji powierzonych zadań zgodnie z zamówieniem i na najwyższym poziomie wykonania. Aby sprostać wysokim wymaganiom realizowanych kontraktów, Grupa ZUE angażuje szereg kluczowych wartości i czynników.

Kluczowymi czynnikami są:

- 1) kapitał produkcyjny,
- 2) kapitał ludzki,
- 3) kapitał finansowy.

Kapitał produkcyjny to głównie specjalistyczny sprzęt do realizacji zadań budowlanych. Baza sprzętu budowlanego jest systematycznie rozbudowywana zgodnie z zapotrzebowaniem. Kapitał produkcyjny to również budynki i infrastruktura pozostające w posiadaniu Grupy.

Kapitał ludzki to ogół doświadczenia, wiedzy i pracy pracowników Grupy ZUE jak również reprezentowane przez nich wartości etyczne. Do rozwoju kapitału ludzkiego przyczyniają się działania mającego na celu umożliwienie pracownikom samorealizację jak również rozwój poprzez m.in. szkolenia. Równie istotne jest zapewnienie bezpieczeństwa w trakcie pracy.

Kapitał finansowy to środki finansowe zapewniające realizację kontraktów. Są to np. środki pieniężne w posiadaniu Grupy ZUE, linie kredytowe czy linie gwarancyjne.

W celu wytworzenia maksymalnie efektywnego dla klienta produktu finalnego Grupa przy realizacji kontraktów wykorzystuje zdobyte doświadczenia, jak również know-how w zakresie efektywnej realizacji kontraktów, wykorzystując do tego celu m.in. sprawdzone w praktyce wewnętrzne regulacje i procedury.

## 3. Rynki sprzedaży

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała dotychczasową działalność budowlaną, projektową oraz działalność handlową. Rynki sprzedaży Grupy ZUE są konsekwencją opisanych w pkt. 2.1 segmentów i zakresu działalności.

Największe realizowane kontrakty w 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa kontraktu *	Zamawiający	Zakończony w 2017 / w realizacji	Wartość kontraktu netto w mln PLN przypadająca dla ZUE
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Opracowanie dokumentacji i wykonanie robót budowlanych na odcinku Skarżysko Kamienna – Suchedniów linii kolejowej nr 8” w ramach zadania pn.: „Modernizacja linii kolejowej nr 8 Radom - Kielce”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	26
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych oraz wykup gruntów w rejonie stacji Medyka w ramach projektu pn. „Prace Inwestycyjne na przejściu granicznym Medyka - Mościska II”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	48
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza / Turze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ) 2014.	PKP PLK S.A.	w realizacji	125
Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska)".	PKP PLK S.A.	w realizacji	53
Modernizacja linii kolejowej nr 273 na odcinku Głogów - Zielona Góra - Rzepin - Dolna Odra. Przebudowa układu torowego, peronowego i wiaduktu w st. Zielona Góra.	PKP PLK S.A.	w realizacji	31
Prace budowlane na linii numer 95 na odcinku Kościelniki – Podłęże.	PKP PLK S.A.	w realizacji	25
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. "Prace na liniach kolejowych nr 14, 811, na odcinku Łódź Kaliska - Zduńska Wola - Ostrów Wielkopolski, etap I: Łódź Kaliska – Zduńska Wola”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	281
Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, realizowanego w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF).	PKP PLK S.A.	w realizacji	233
Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II.	PKP PLK S.A.	w realizacji	72



Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POIiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	209
Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	372
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POIiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	80
POIiŚ 5.1-12 "Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	303
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz” przewidzianego do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia.	PKP PLK S.A.	w realizacji	379
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarncza - Włoszczowa Płn.”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	40
Wykonanie robót budowlanych na szlakach Ostrowite – Biskupiec Pomorski i Biskupiec Pomorski – Jamielnik w ramach zadania inwestycyjnego pn.: „Prace na linii nr 353 na odcinku Jabłonowo Pomorskie – Iława – Olsztyn – Korsze”.	PKP PLK S.A.	zakończony 2017	29
Budowa węzła przesiadkowego - węzeł Zawodzie w ramach zadania inwestycyjnego "Katowicki System Zintegrowanych Węzłów Przesiadkowych - węzeł Zawodzie”.	Tramwaje Śląskie S.A.	w realizacji	28
Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2015-2018.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	43
Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie wraz z umowa dodatkową.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	60

Przebudowa ul. Basztowej w Krakowie wraz z przebudową torowiska tramwajowego, sieci trakcyjnej, odwodnienia, oświetlenia i przebudową kolidującej infrastruktury technicznej oraz przebudowa torowiska tramwajowego na skrzyżowaniu ulic: Basztowa, Długa oraz ul. Westerplatte.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	zakończony 2017	19
Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego i iluminacji obiektów Gminy Miejskiej Kraków z podziałem na cztery rejony.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	16
System zrównoważonego transportu miejskiego w Gorzowie Wlkp. - Przebudowa torowiska ul. Walczaka.	Miasto Gorzów Wielkopolski	w realizacji	15
Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny – Tarnów.	OHL ZS, a.s. S. A. Oddział w Polsce	w realizacji	46

\* Kontrakty powyżej 10 mln PLN netto.

Działalność projektowa w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych realizowana jest zarówno dla inwestorów jak i podmiotów realizujących kontrakty w konwencji „projektuj i buduj”. W okresie sprawozdawczym największymi odbiorcami usług BPK Poznań były min. spółki: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Poznańskie Inwestycje Miejskie, Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o., PGE Dystrybucja S.A. Oddział w Rzeszowie, PGE Dystrybucja S.A. Oddział w Zamościu.

W zakresie działalności handlowej spółka Railway gft realizowała sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa.

#### 4. Profil odbiorców

Struktura odbiorców Grupy ZUE wynikała ze specyfiki sprzedaży usług pozyskiwanych w drodze przetargów i/lub negocjacji handlowych. W 2017 roku, spółki Grupy były zarówno samodzielny wykonawcą realizowanych kontraktów, jak i liderem a także współpartnerem, w konsorcjach wykonawczych, a w przypadku niektórych projektów, także podwykonawcą.

Znaczącym odbiorcą ZUE w 2017 roku była spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., która posiadała 41% przychodów ze sprzedaży Spółki w 2017 roku. Drugim odbiorcą co do udziału w przychodach Spółki była Gmina Miejska Kraków reprezentowana przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie posiada 19% udział w przychodach ogółem i należy do grupy odbiorców zarządzających infrastrukturą miejską.

ZUE nie jest formalnie powiązana z żadnym z wyżej wymienionych odbiorców.

W ramach działalności handlowej oraz projektowej udział żadnego z odbiorców nie przekroczył progu 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w 2017 roku.

W 2017 roku nie były przeprowadzane audyty etyczne na żądanie odbiorców.

#### 5. Źródła zaopatrzenia

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

Żaden z dostawców/podwykonawców nie przekroczył udziału 10% wartości zakupów materiałów i usług ZUE.

Zakupy materiałów realizowane bezpośrednio przez spółkę zależną Railway gft. stanowiły 7% zakupionych przez ZUE materiałów i usług oraz 18% wartości sprzedaży Railway gft.

W celu zabezpieczenia realizacji kontraktów Grupa ZUE podpisała szereg umów ramowych na dostawy kluczowych materiałów. Szacunkowe zabezpieczenie dostaw strategicznych materiałów na zakontraktowane roboty budowlane: szyny ok. 100%, tłuczeń ok. 70%, rozjazdy ok. 70%, podkłady ok. 80%.

W 2017 roku nie były przeprowadzane na zlecenie ZUE audyty etyczne, BHP, środowiskowe, dotyczące praw człowieka, pracy przymusowej i pracy dzieci u dostawców.

## 6. Portfel zamówień

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Grupa posiada portfel zamówień na roboty budowlano-montażowe w wysokości 2 032 mln PLN netto zapewniający realizację prac w latach 2018-2021. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji w latach 2018-2020 wynosi 6 mln PLN netto. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń na 2018 rok wynosi 21 mln PLN netto.

Wartość podpisanych umów na roboty budowlane w 2017 roku wynosi ok. 2,3 mld PLN. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada najkorzystniejszą ofertę w przetargu na kwotę netto 330 mln PLN. Niezależnie od powyższego Emitent uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną szacowaną kwotę ok. 2,3 mld PLN.

Zarząd ZUE, wobec rozpoczętych procedur przetargowych, ocenia pozytywnie perspektywy wzrostu dla Grupy w roku 2018. Spółki Grupy aktywnie biorą udział w przetargach w kraju i zagranicą. Grupa zainteresowana jest pozyskaniem kontraktów na rynkach unijnych.

## 7. Otoczenie regulacyjne

W związku z prowadzoną działalnością poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy ZUE zobowiązane są do przestrzegania regulacji, które mają status prawa krajowego (np. ustawy i rozporządzenia dotyczące ochrony środowiska, prawa pracy, prawa podatkowego czy prawa budowlanego) jak i w określonym zakresie stanowią efekt oczekiwań inwestorów w odniesieniu do Grupy ZUE jako podmiotu współpracującego z podmiotami publicznymi. Do drugiej kategorii regulacji (niezależnie od dokumentów określających standardy realizowanych prac budowlanych) należą w szczególności zapisy umów, instrukcje czy wytyczne inwestorów, które na mocy zobowiązań umownych ZUE zobowiązało się przestrzegać np. w obszarze komunikacji, zarządzania odpadami, bezpieczeństwa czy wpływu na florę i faunę na obszarach inwestycji.

W 2017 roku na spółki z Grupy Kapitałowej ZUE nie zostały nałożone jakiegokolwiek kary z tytułu brak zgodności prowadzonej działalności z regulacjami w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji jak również w 2017 roku nie zostały wszczęte postępowania dotyczące naruszenia regulacji w ww. obszarach.

## 8. Cele strategiczne Grupy ZUE

Głównym celem strategicznym na lata 2018 - 2021 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej,
- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej,

- wzmocnienie udziału w rynku projektowania układów komunikacyjnych,
- rozwój działalności handlowej na rynku dystrybucji i produkcji materiałów torowych.

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

W okresie długoterminowym nadrzędnym celem jest rozwój oferty usług serwisowych, utrzymaniowych infrastruktury miejskiej i kolejowej.

## 9. Perspektywy rozwoju rynku

W branży budownictwa infrastrukturalnego trwają rozstrzygnięcia przetargów finansowanych z perspektywy budżetowej UE na lata 2014–2020. Z obecnego budżetu polityki spójności Polska może otrzymać do ok. 82 mld EUR. Najbardziej zaawansowany proces rozstrzygnięcia przetargów na realizację zadań infrastrukturalnych w ramach obecnej perspektywy jest w zakresie infrastruktury kolejowej.

### Rynek infrastruktury kolejowej

W listopadzie 2016 roku Rząd przyjął znowelizowany Krajowy Program Kolejowy (KPK), którego założenia inwestycyjne sumują się do wartości 66,4 mld PLN do roku 2023. Jest to program wieloletni, który realizuje strategię przyjęte przez Radę Ministrów, w tym "Strategię Rozwoju Kraju 2020" oraz "Strategię Rozwoju Transportu do 2020 z perspektywą do 2030 roku". Krajowy Program Kolejowy zapewnia finansowanie i sprawne prowadzenie projektów, przy znacznym wsparciu środkami Unii Europejskiej. Krajowy Program Kolejowy obejmuje do 2023 roku realizację ponad 292 projektów kolejowych podzielonych na listę zadań podstawowych i rezerwowych.

Głównym celem KPK jest wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju, poprzez stworzenie spójnej i nowoczesnej sieci linii kolejowych. Obecnie, średnia prędkość pociągów towarowych w Polsce wynosi ok. 27 km/h. Natomiast średnia ta dla krajów UE wynosi ok. 50 km/h, zaś w Niemczech czy we Francji, około 60 km/h. Na tle rozwiniętych krajów UE, polska infrastruktura kolejowa wymaga znacznych nakładów inwestycyjnych.

W ramach KPK planowana jest przebudowa 9 000 km linii kolejowych.

Cele szczegółowe KPK:<sup>1</sup>

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

Ważnym elementem KPK jest wzrost przepustowości infrastruktury obsługującej porty morskie w Gdańsku, Gdyni, Szczecinie i Świnoujściu. Planowane inwestycje zwiększą przepustowość linii, konkurencyjność przewozów towarowych oraz skrócą czas przewozu ładunków, co przyczyni się do wzrostu znaczenia polskich portów.

W ramach KPK przewidziane są również inwestycje na rzecz poprawy transportu kolejowego w dużych aglomeracjach. Inwestycje w kolejową infrastrukturę aglomeracyjną pozwolą na umacnianie alternatywy dla transportu kołowego oraz budowanie zintegrowanych centrów przesiadkowych i nowych stacji. Integracja

<sup>1</sup> Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku.

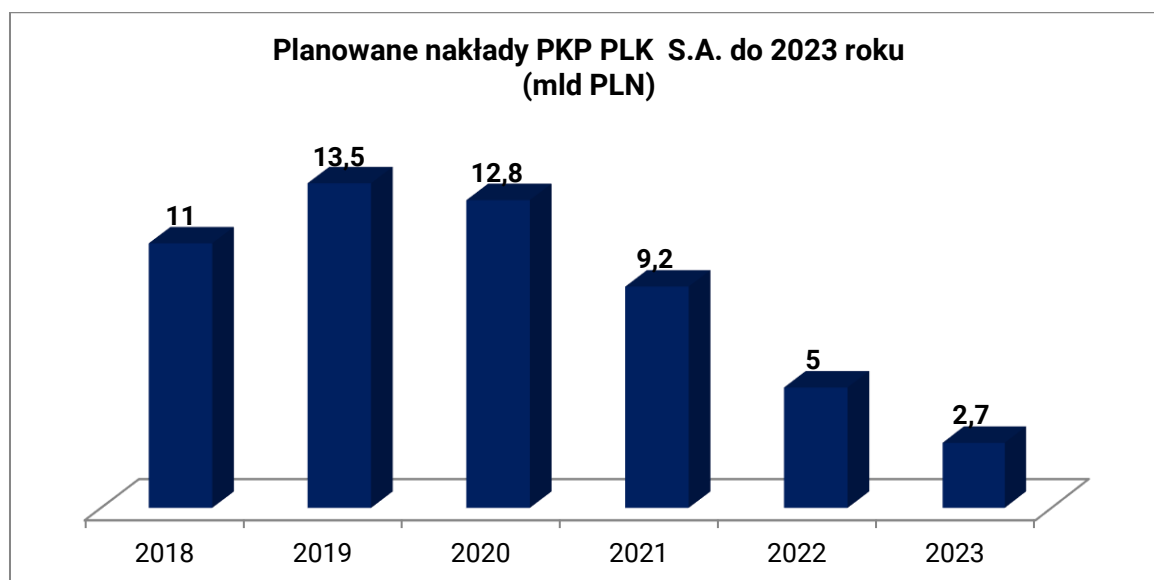
transportu miejskiego i kolejowego ułatwi mieszkańcom dojazd do pracy i szkoły oraz poprawi atrakcyjność aglomeracyjnego transportu publicznego.

Najważniejsze planowane inwestycje w aglomeracjach do roku 2023:<sup>2</sup>

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

W perspektywie UE 2014-2020 Polska otrzymała deklaracje alokacji środków z budżetu UE na kolej w wysokości ok. 42,8 mld PLN, z czego PKP PLK może otrzymać do ok. 40 mld PLN. Krajowy Program Kolejowy będzie finansowany w znacznym stopniu ze środków UE w ramach Funduszu Spójności (m.in. Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020 i niewykorzystane środki na lata 2007-2013, Connecting Europe Facility (CEF) – „Łącząc Europę”, Regionalne Programy Operacyjne 2014 – 2020). Pozostała część będzie finansowana ze środków budżetu państwa, środków własnych PKP PLK oraz z Funduszu Kolejowego.

Komisja Europejska pozytywnie oceniła wnioski złożone przez PKP PLK w konkursie CEF. W ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014–2020 PKP PLK zostały przyznane na chwilę obecną dotacje na łączną kwotę ok. 4 mld EUR dla 21 projektów kolejowych, obejmujących modernizację ok. 950 km linii. PKP PLK jest największym beneficjentem CEF w Europie. Programy finansowane z CEF w zakresie kwot stanowią ok 30% projektów z listy podstawowej KPK. Środki z tego programu mają za zadanie sfinansować szkieletową sieć transeuropejską o wysokiej przepustowości.<sup>3</sup>



Źródło: Sprawozdanie z wykonania w 2016 r. oraz aktualizacja KPK do 2023 roku – uchwała nr 106/2017 Rady Ministrów z dnia 12 lipca 2017 r.

<sup>2</sup> <http://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci/plk-inwestuja-w-linie-aglomeracyjne-75274.html>

<sup>3</sup> <http://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci/ponad-4-mld-euro-na-21-projektow-kolejowych-w-ramach-cefu-84713.html>

W 2017 roku PKP PLK podpisała umowy na zadania o wartości ok. 18,5 mld PLN (wartość kosztorysowa 23,5 mld PLN). Na koniec 2017 roku PKP PLK ma w fazie realizacji kontrakty o wartości ok. 25 mld PLN co stanowi ok. 38% KPK. Natomiast w samym 2017 roku zostały wykonane prace za ok. 5 mld PLN.<sup>4</sup>

W 2018 roku PKP PLK zamierza zrealizować prace budowlane o wartości ok. 10 mld PLN co jest rekordowym zadaniem w historii PKP PLK. Plany przetargowe na ten rok opiewają na ponad 200 projektów o wartości ponad 11 mld PLN.<sup>5</sup>

PKP PLK wdrożyło wypracowane wspólnie z wykonawcami zmiany, które mają usprawnić kolejowe procesy inwestycyjne. Do najważniejszych założeń pakietu zmian należy wprowadzenie zaliczek za częściowe wykonanie inwestycji, przedpłaty na zakup materiałów budowlanych oraz odejście od nacisku na kryterium ceny w kierunku kryterium jakości przy wyborze inżyniera kontaktu.<sup>6</sup>

### **Rynek infrastruktury miejskiej**

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

Poniższe zestawienie zawiera wybrane plany polskich miast dotyczące ogłoszenia najważniejszych przetargów na budowę lub modernizację linii tramwajowych w 2018 roku.<sup>7</sup>

<b>Miasto</b>	<b>Kwota netto (mln PLN)</b>
Łódź	195
Gorzów Wielkopolski	85
Kraków	773
Olsztyn	454
Bydgoszcz	124
Poznań	86
Szczecin	57
<b>Razem</b>	<b>1 774</b>

Powyższe zestawienie nie zawiera planów inwestycyjnych Warszawy, Torunia, Gdańska, Elbląga, Grudziądza czy też Tramwajów Śląskich, które również planują znaczne inwestycje. Przykładowo Tramwaje Śląskie w grudniu 2017 r. podpisały umowę na dofinansowanie I etapu zadania pn. „Zintegrowany Projekt modernizacji i rozwoju infrastruktury tramwajowej w Aglomeracji Śląsko – Zagłębiowskiej wraz z zakupem taboru tramwajowego - Etap I”. Łączna wartość projektu to ok. 767 mln PLN z czego znaczna część dotyczy inwestycji w infrastrukturę tramwajową<sup>8</sup>. Natomiast Tramwaje Warszawskie planują w 2018 ogłosić przetargi m.in. na ok. 30 km nowych linii tramwajowych oraz budowę zajezdni Annopol.<sup>9</sup>

### **Rynek infrastruktury energetycznej**

<sup>4</sup> <http://www.nakolei.pl/ireneusz-merchel-prezes-pkp-plk-s-a-podsumowuje-2017-zmian-intensywnej-pracy/>

<sup>5</sup> <https://www.plk-sa.pl/dla-klientow-i-kontrahentow/forum-inwestycyjne/aktualnosci/aktualnosci-2018/>

<sup>6</sup> <https://www.plk-sa.pl/dla-klientow-i-kontrahentow/forum-inwestycyjne/realizacja-postulatow/postulaty-grupy-roboczej-zapisy-umow/>

<sup>7</sup> Informacje z poszczególnych miast dotyczące planowanych przetargów w 2018 roku

<sup>8</sup> <http://www.tram-silesia.pl/www/index.php/jrpb/>

<sup>9</sup> <http://www.transport-publiczny.pl/wiadomosci/warszawa-plany-tramwajow-warszawskich-na-2018-r-57731.html>

Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) są operatorem systemu przesyłowego (OSP) energii elektrycznej w Polsce. Kluczowym i najważniejszym zadaniem PSE jest zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej – zarówno obecnie, jak i w perspektywie długoterminowej. PSE muszą też tworzyć warunki dla przyłączania do sieci przesyłowej i wyprowadzenia mocy z nowych elektrowni i odnawialnych źródeł energii (OZE), a także rozwijać połączenia transgraniczne. Realizując Politykę Energetyczną Polski, PSE ukierunkowują działalność inwestycyjną głównie na rozwój linii 400 kV, które posiadają większe możliwości przesyłu w stosunku do linii 220 kV, przy mniejszych stratach energii. Realizowane jest stopniowe zastępowanie istniejącej sieci 220 kV siecią o napięciu 400 kV oraz wieloletni program wymiany transformatorów o niższym poziomie strat.

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

Z informacji zawartych w obecnie obowiązującym „Planie rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2016-2025” wynika, że nakłady inwestycyjne PSE w okresie 2016-2025 wyniosą ok. 13,3 mld PLN.

Obecnie trwają prace i konsultacje nad projektem „Planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2018-2027”, który jest aktualizacją dotychczasowego planu. Nadrzędnym celem ww. planu jest identyfikacja potrzeb rozbudowy sieci przesyłowej w horyzoncie długoterminowym – 10 letnim.

Realizacja projektów ujętych w zaktualizowanym planie na lata 2017-2027 ma zapewnić:<sup>10</sup>

- rozbudowę krajowej sieci przesyłowej umożliwiającą zrównoważony wzrost gospodarczy kraju i jego poszczególnych regionów oraz pokrycie zapotrzebowania na moc i energię,
- wyprowadzenie mocy z obszarów o dużym nasyceniu nowobudowanych konwencjonalnych jednostek wytwórczych oraz źródeł energii odnawialnej, ze szczególnym uwzględnieniem morskich farm wiatrowych,
- zwiększenie zdolności wymiany transgranicznej poprzez rozwój połączeń międzynarodowych,
- utrzymanie wymaganego poziomu niezawodności pracy istniejących elementów infrastruktury sieciowej poprzez modernizację i odtworzenie stacji i linii przesyłowych.

## 10. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy

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

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

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

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

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ponadto, istnieje ryzyko opóźnienia ogłaszania lub rozstrzygnięcia przetargów przez instytucje zamawiające. Ryzyka te mogą powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku infrastruktury miejskiej, kolejowej jak i energetycznej. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów

<sup>10</sup> <https://www.pse.pl/-/pse-rozpoczynaja-konsultacje-projektu-planu-rozwoju-w-zakresie-zaspokojenia-obecnego-i-przyszlego-zapotrzebowania-na-energie-elektryczna-na-lata-2018->

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

- **wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

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

- **wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych wyspecjalizowanym podwykonawcom. Zmiana cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ryzyka w oszacowaniu ponoszonych kosztów działalności przez podwykonawców z branży budowlanej, a tym samym wpływa bezpośrednio na wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców, co przekłada się negatywnie na wyniki finansowe Grupy. Spodziewany na rynku wzrost liczby realizowanych przetargów może mieć negatywny wpływ na możliwość pozyskania podwykonawców na niektóre branże.

- **niestabilność kursu EUR/PLN**

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

- **wyniki prowadzonych postępowań sądowych**

Z uwagi na fakt, iż spółki wchodzące w skład Grupy są stroną postępowań, sądowych zarówno ze strony zobowiązań jak i wierzytelności, ich rozstrzygnięcia mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

## 11. Podstawowe zagrożenia oraz ryzyka

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

Działalność Grupy na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej oraz energetyki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe Grupy.

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

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

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

W ostatnich latach zmaterializował się element ryzyka związanego z utratą płynności finansowej przez inne podmioty działające w tym samym sektorze. Wprowadzone w 2017 r. zmiany dotyczące podatku od towarów i usług (VAT), w tym szczególnie objęcie odwrotnym obciążeniem kilkudziesięciu rodzajów usług budowlanych mogą mieć wpływ na zmniejszenie płynności finansowej firm z branży budowlanej. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko związane z płynnością finansową może być wdrożenie mechanizmu podzielonej płatności od lipca 2018 roku. Stosowanie przez nabywców podzielonej płatności może ograniczyć płynność finansową sprzedawców, bowiem nie będą oni mogli wówczas swobodnie dysponować kwotami na rachunku VAT.



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

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

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

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

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

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

- **Ryzyko terminów zamknięć robót budowlanych**

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

- **Ryzyko związane z logistyką dostaw**

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

- **Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych**

Nie można wykluczyć ryzyka upadłości kontrahentów handlowych Grupy. W wyniku upadłości podwykonawców, dostawców lub konsorcjantów Grupa mogłaby być narażona na nieukończenie przedmiotu umów w terminie czy nieterminowe usunięcie wad lub usterek, z czym mogłaby się wiązać konieczność zapłaty kar umownych lub odszkodowań. Mogłaby również zostać pociągnięta do solidarnej odpowiedzialności za wynagrodzenie należne dalszym podwykonawcom czy z tytułu niewykonania umowy przez konsorcjanta, jak i mogłaby musieć ponieść koszty zastępczego wykonania niezrealizowanych przez upadłego prac czy dostaw. Upadłość zleceniodawcy/zamawiającego narażałaby z kolei Grupę na nieotrzymanie wynagrodzenia za wykonane prace.

Wystąpienie powyższych czynników miałyby negatywny wpływ na poziom wyników finansowych osiąganych przez Grupę.

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu Spółka zleciła realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od spółek Grupy, występujących jako zamawiający, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących spółek Grupy i uprawnia wykonawcę do odstąpienia od umowy na podstawie art. 649[4] §1 Kodeksu cywilnego, jak i do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639[4]§3 Kodeksu cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów budowlanych lub wręcz uniemożliwić ich realizację, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

Grupa bierze udział w przetargach o zamówienia publiczne, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć unieważnień przetargów ze strony zamawiających czy też opóźnień w ogłaszaniu lub rozstrzyganiu przetargów. Nie można również wykluczyć braku np. podtrzymania oferty (przedłużenia wadium) przez partnera konsorcjum co mogłoby skutkować brakiem zawarcia umowy z konkretnym inwestorem, a tym samym utratą potencjalnych przychodów.

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

Prawo zamówień publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest możliwe wykluczenie ryzyka zajścia zdarzeń, które stanowiłyby podstawę do wykluczenia Grupy z postępowań przetargowych w oparciu o przesłanki określone w ustawie Prawo zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

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

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

## 12. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji

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

Z uwagi na zmienne warunki gospodarcze, dążenie do ciągłego rozwoju Grupy ZUE, jak również podnoszenie jakości świadczonych usług oraz z uwagi na brak na rynku pracy wystarczającej liczby pracowników wykonujących zawody specjalistyczne, wymagające posiadania stosownych uprawnień, umiejętności oraz doświadczenia, istnieje realne prawdopodobieństwo wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe ZUE jak i całej Grupy. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent podejmuje działania mające na celu wzmacnianie relacji z pracownikami Grupy Kapitałowej w szczególności poprzez zapewnienie świadczeń pozapłacowych oraz możliwość rozwoju osobistego w strukturach Grupy.

- **Ryzyko związane z wpływem na środowisko naturalne**

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej ZUE wymaga przestrzegania szeregu regulacji w obszarach dotyczących środowiska naturalnego w tym m.in. w zakresie emisji zanieczyszczeń powietrza, zarządzania odpadami, wpływu na wody gruntowe czy też ochrony flory i fauny w sąsiedztwie realizacji poszczególnych inwestycji. Powyższe wymagania wynikają tak z powszechnie obowiązujących przepisów prawa jak i z indywidualnych wymagań inwestorów będących zamawiającymi dla realizowanych projektów. Emitent podejmuje działania mające na celu zachowanie pełnej zgodności z poszczególnymi wymaganiami wyrażone m.in. w stosowaniu wewnętrznych instrukcji i procedur wchodzących w skład Zintegrowanego Systemu Zarządzania w obszarze środowiskowym.

- **Ryzyko związane z aspektami społecznymi oraz związanymi z prawami człowieka**

W relacjach ze społeczeństwem (w szczególności ze społecznościami lokalnymi) nie można wykluczyć wystąpienia sporu wynikającego z negatywnego wpływu będącego efektem działań Emitenta w toku prowadzonej działalności operacyjnej czy też w zakresie naruszenia przepisów odnoszących się do respektowania praw człowieka w łańcuchu dostaw w którym uczestniczy Grupa ZUE. Poza ewentualnymi konsekwencjami finansowymi, skutkiem takiego sporu może być istotne pogorszenie wizerunku Emitenta co mogłoby wpłynąć na przyszłe relacje ZUE z zamawiającymi, którzy w głównej mierze są podmiotami dysponującymi środkami publicznymi. W konsekwencji w obszarze relacji ze społecznościami lokalnymi podejmowane są działania mające celu eliminację, rozsądne ograniczenie lub niezwłoczne usuwanie skutków negatywnego wpływu jak również Grupa ZUE uznaje za kluczowe prowadzenie działalności z poszanowaniem praw człowieka.

- **Ryzyko związane z działaniami korupcyjnymi**

Obszary szczególnie narażone na możliwość wystąpienia incydentów korupcyjnych obejmują obszar zakupów oraz obszar sprzedaży. Jednocześnie znaczna część przychodów generowanych przez Grupę Kapitałową pochodzi ze środków publicznych i tym samym wymagana jest szczególna uwaga oraz transparentność w działaniu Emitenta w relacjach z głównymi klientami. Szczegółowe rozwiązania podejmowane przez Emitenta w zakresie ograniczania ryzyka wystąpienia incydentów korupcyjnych zostały opisane w punkcie 18 poświęconym funkcjonującej polityce dla tego obszaru.

## 13. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

### 13.1. Dotyczące robót budowlanych

20 stycznia 2017 r. konsorcjum w składzie: Trakcja PRKil S.A. (Lider), COMSA S.A., Spółka, STRABAG sp. z o.o., STRABAG Rail a.s zawarło umowę z PKP PLK na Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/ Turze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ) 5.2-5. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym odpowiednio nr 50/2016 oraz nr 56/2016. Wartość netto umowy wynosi 373,7 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 459,7 mln PLN. Oczekiwana wartość

wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 124,5 mln PLN netto. Termin realizacji: 30 miesięcy od podpisania umowy. **(Raport bieżący 4/2017)**

17 lutego 2017 r. konsorcjum w składzie: Budimex S.A. (Lider), STRABAG sp. z o.o., STRABAG Rail a.s, STRABAG Rail GmbH, STRABAG Általános Építő Kft., Spółka zawarło umowę z PKP PLK na Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia - Warszawa Gdańska)". Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 53/2016. Wartość netto ww. umowy wynosi 159,7 mln PLN (tj. 196,4 mln PLN brutto), przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 52,7 mln PLN netto. Termin realizacji: 26 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 10/2017)**

23 lutego 2017 r. Spółka poinformowała, iż minął 90-dniowy termin związania ofertą w postępowaniu przetargowym na zadanie pn. „Opracowanie dokumentacji projektowej wraz z uzyskaniem niezbędnych decyzji administracyjnych oraz wykonanie budowy linii tramwajowej KST etap III (os. Krowodrza Górka – Górka Narodowa) wraz z budową dwupoziomowego skrzyżowania w ciągu ul. Opolskiej w Krakowie oraz towarzyszącą infrastrukturą drogową” (Przetarg). Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie działając w ramach konsorcjum z PORR Polska Infrastructure S.A. w raporcie bieżącym nr 57/2016. ZUE dążyło do pozyskania ww. kontraktu, lecz ostatecznie Konsorcjant wycofał się ze starań o pozyskanie Kontraktu z przyczyn, które nie leżą po stronie ZUE, co w konsekwencji uniemożliwiło Konsorcjum uczestniczenie w dalszej części postępowania przetargowego. **(Raport bieżący 11/2017)**

23 lutego 2017 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych na odcinku Kraków Płaszów – Podbory Skawińskie w ramach zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 94 na odcinku Kraków Płaszów – Skawina – Oświęcim”. Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty wynosi 155,9 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 191,8 mln PLN. Termin realizacji zadania: 1065 dni od daty podpisania umowy. Z kolei 15 maja 2017 r. Spółka powzięła informację od PKP PLK o odrzuceniu w dniu 12 maja 2017 r. oferty Spółki z ww. przetargu, ze względu na rażąco niską cenę kilku pozycji oferty Spółki oraz o wyborze oferty złożonej przez oferenta innego niż Spółka. Zamawiający w przedmiotowym przetargu na 7 złożonych ofert odrzucił 5, w tym 4 ze względu na rażąco niską cenę. W konsekwencji powyższego 22 maja 2017 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o nie podejmowaniu dalszych kroków prawnych ukierunkowanych na zaskarżenie decyzji PKP PLK w zakresie odrzucenia oferty Spółki w Przetargu. **(Raporty bieżące odpowiednio 12/2017, 34/2017, 36/2017)**

13 marca 2017 r. Spółka zawarła umowę z PKP PLK na Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. "Prace na liniach kolejowych nr 14, 811, na odcinku Łódź Kaliska - Zduńska Wola - Ostrów Wielkopolski, etap I: Łódź Kaliska – Zduńska Wola". Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raportach bieżących odpowiednio nr 48/2016 oraz nr 64/2016. Wartość netto umowy wynosi 281 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 345,6 mln PLN. Termin realizacji: 38 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 17/2017)**

5 kwietnia 2017 r. konsorcjum w składzie: ZUE S.A. (Lider), Budimex S.A., Strabag sp. z o.o., Strabag Rail GmbH, Strabag Rail a.s, Strabag Általános Építő Kft. zawarło umowę z PKP PLK na Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, realizowanego w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF). Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raportach bieżących odpowiednio nr 60/2016 oraz nr 8/2017. Wartość netto umowy uwzględniająca tzw. kwotę warunkową wynosi 560,0 mln PLN (tj. 688,8 mln PLN brutto), przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 233 mln PLN netto. Termin realizacji: 42 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 23/2017)**

6 kwietnia 2017 r. konsorcjum w składzie: ZUE S.A. (Lider), Przedsiębiorstwo Inżynieryjne "IMB-Podbeskidzie" sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego Energopol sp. z o.o. zawarło umowę z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie na wykonanie robót dla zadania pn. „Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 62/2016. Wartość netto umowy uwzględniająca tzw. kwotę warunkową wynosi 145,5 mln PLN (tj. 179 mln PLN brutto), przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 49,5 mln PLN netto. Termin realizacji: 31 grudnia 2019 r. **(Raport bieżący 24/2017)**

11 kwietnia 2017 r. konsorcjum w składzie: Strabag sp. z o.o. (Lider), Strabag Rail GmbH, Strabag Rail a.s, Strabag Általános Építő Kft., ZUE S.A., Budimex S.A. zawarło umowę z PKP PLK na Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 5.1-3 „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raportach bieżących odpowiednio nr 61/2016 oraz nr 5/2017. Wartość netto umowy uwzględniająca tzw. kwotę warunkową wynosi 216,7 mln PLN (tj. 266,5 mln PLN brutto), przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 71,9 mln PLN netto. Termin realizacji: 43 miesiące od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 26/2017)**

5 czerwca 2017 r. Spółka zawarła umowę z PKP PLK na Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POIiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raportach bieżących odpowiednio nr 1/2017 oraz nr 19/2017. Wartość netto umowy wynosi 174,5 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 214,7 mln PLN. Termin realizacji: 28 miesiące od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 38/2017)**

20 lipca 2017 r. Spółka zawarła umowę z PKP PLK na Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 5.2-6 „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raportach bieżących odpowiednio nr 16/2017 oraz nr 29/2017. Wartość netto umowy wynosi 371,6 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 457 mln PLN. Termin realizacji: 36 miesiące od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 48/2017)**

28 lipca 2017 r. Emitent otrzymał obustronnie podpisany egzemplarz umowy zawartej pomiędzy działającymi wspólnie przedsiębiorcami 1) ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, 2) Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie, 3) Strabag sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie (Zlecający) a Biurem Wdrożeniowo – Projektowym SABEL z siedzibą we Wrocławiu. Umowa dotyczy zlecenia przez Zlecającego do Podwykonawcy określonego zakresu prac projektowych oraz wykonawczych w związku z realizacją przez Zlecającego kontraktu w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi. Wartość netto Umowy wynosi 107,5 mln zł netto, przy czym 67% tej kwoty będzie płatne przez Spółkę. **(Raport bieżący 49/2017)**

8 sierpnia 2017 r. Spółka powzięła informację o wydaniu w tym samym dniu wyroku przez Krajową Izbę Odwoławczą (KIO), w którym KIO nakazało unieważnienie czynności wyboru najkorzystniejszej oferty przez Miasto Katowice oraz Tramwaje Śląskie S.A. (Zamawiający) w przetargu pn. Budowa węzła przesiadkowego – węzeł Zawodzie w ramach zadania inwestycyjnego „Katowicki System Zintegrowanych Węzłów Przesiadkowych – węzeł Zawodzie” (Przetarg), a w ramach powtórzenia czynności wykluczenie wykonawców, którzy zajęli odpowiednio 1 i 2 miejsce w Przetargu. Otwarcie ofert w Przetargu nastąpiło w dniu 24 maja 2017 r. Oferta konsorcjum w składzie: ZUE S.A. (Lider), UNIBEP S.A. (dalej łącznie Konsorcjum), zajęła 3 miejsce. W dniu 10 lipca 2017 r. nastąpił wybór najkorzystniejszej oferty w Przetargu. Konsorcjum złożyło stosowane odwołanie, czego konsekwencją jest powyższy wyrok KIO. Wartość netto złożonej przez Konsorcjum oferty w Przetargu wynosi 54,0 mln zł, przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to ok. 27,6 mln zł netto. Wartość brutto złożonej przez Konsorcjum oferty: 66,4 mln zł. Termin realizacji zadania zgodnie ze złożoną ofertą to 22 miesiące. Oferta Konsorcjum została wybrana jako najkorzystniejsza w Przetargu w dniu 29 września 2017 r. Umowa na przedmiotowe zadanie została podpisana w dniu 22 listopada 2017 r. **(Raporty bieżące 51/2017, 62/2017, 75/2017)**

21 sierpnia 2017 r. została podpisana przez Spółkę umowa z PKP PLK na zadanie pn. Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj”, dla projektu POIiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa – Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 45/2017. Wartość netto umowy wynosi 79,8 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 98,2 mln PLN. Termin realizacji zadania to 33 miesiące od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 56/2017)**

2 października 2017 r. została podpisana przez Spółkę umowa z PKP PLK na zadanie pn. Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych - montażowych w ramach zadania inwestycyjnego

pn. Prace na linii kolejowej nr 93 Trzebinia – Zebrzydowice na odcinku Trzebinia – Oświęcim. Spółka informowała o złożeniu i wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raportach bieżących nr 35/2017 i nr 50/2017. Wartość netto umowy wynosi 303,1 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 372,8 mln PLN. Termin realizacji zadania to 44 miesiące od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 63/2017)**

9 października 2017 r. zostało podpisane zlecenie (Zlecenie) pomiędzy Spółką a Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie (Zleceniodawca). Zlecenie dotyczy wykonania przez ZUE określonego zakresu prac budowlanych zleconego przez Zleceniodawcę do Spółki w związku z realizacją przez konsorcjum, którego członkami są m.in. Zleceniodawca i Spółka, kontraktu w obszarze LCS Kutno, odcinek Żychlin – Barłogi o realizacji, którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2017. Wartość netto Zlecenia wynosi 31,1 mln zł. Termin realizacji Zlecenia został wyznaczony na wrzesień 2020 r. **(Raport bieżący 66/2017)**

13 października 2017 r. Zarząd Spółki powziął informację o unieważnieniu w dniu 12 października 2017 r. przez PKP PLK postępowania przetargowego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: „Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane” oraz dla zadania nr 2 pn.: „Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka – Chabówka i nr 99 Chabówka - Zakopane” (Przetarg). Spółka złożyła ofertę o wartości netto 330,1 mln zł, która po uwzględnieniu wszystkich kryteriów w Przetargu została wybrana przez Zamawiającego jako najkorzystniejsza. W dniu 6 grudnia 2017 r. Zarząd Spółki powziął informację o ponownym wyborze przez Zamawiającego oferty Spółki jako najkorzystniejszej w Przetargu. **(Raporty bieżące 64/2017, 67/2017, 78/2017)**

25 października 2017 r. została podpisana przez Spółkę umowa z PKP PLK na zadanie pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz” przewidzianego do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia. Spółka informowała o złożeniu i wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raportach bieżących nr 22/2017 i nr 46/2017. Wartość netto umowy wynosi 378,8 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 465,9 mln PLN. Termin realizacji zadania to 39 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 71/2017)**

28 grudnia 2017 r. została podpisana przez Spółkę umowa z PKP PLK na zadanie pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarncza - Włoszczowa Płn.” Spółka informowała o złożeniu i wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raportach bieżących nr 60/2017 i nr 79/2017. Wartość netto umowy wynosi 40,2 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 49,4 mln PLN. Termin realizacji zadania to 16 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 81/2017)**

## 13.2. Finansowe

W związku z prowadzeniem procesu weryfikacji stanu rezerw dotyczących realizacji kontraktów budowlanych na potrzeby przygotowania sprawozdań finansowych za 2016 r., w dniu 6 lutego 2017 podjęta została decyzja o częściowym rozwiązaniu rezerwy (Rezerwa) utworzonej na ryzyka rozliczenia kontraktu na wykonanie zadania pn. „Budowa zajezdni tramwajowej FRANOWO w Poznaniu” (Kontrakt) realizowanego na podstawie umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym w Poznaniu (Zamawiający). Kontrakt był realizowany przez Spółkę w konsorcjum z Elektrobudowa S.A. z siedzibą w Katowicach (Elektrobudowa). W dniu 1 grudnia 2016 r. Spółka zawarła z Elektrobudowa umowę, na podstawie której Spółka i Elektrobudowa (Strony) w sposób polubowny i definitywny zakończyły wszystkie spory pomiędzy Stronami powstałe w związku z realizacją Kontraktu (Ugoda), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 58/2016. Na podstawie Ugody Strony zobowiązały się do współdziałania celem zakończenia spornych kwestii z Zamawiającym i ostatecznego rozliczenia Kontraktu. Emitent podjął decyzję o częściowym rozwiązaniu Rezerwy tj. w kwocie 9 mln PLN, w szczególności mając na uwadze wskazaną powyżej okoliczność zawarcia Ugody. **(Raport bieżący 7/2017)**

17 lutego 2017 r. Spółka podpisała z AXA TUIR S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zlecenia udzielania gwarancji kontraktowych w ramach limitu do maksymalnej wysokości 42 mln PLN dla wszystkich udzielanych gwarancji, w tym do 25 mln PLN dla gwarancji zapłaty wadium a do 20 mln PLN dla pojedynczej gwarancji (Umowa). Wskazane powyżej limity mają charakter odnawialny. Termin obowiązywania Umowy został ustalony na 28 lutego

2018 r. W dniu 5 marca 2018 r. został podpisany aneks do ww. umowy przedłużający termin jej obowiązywania do 28 lutego 2019 r. **(Raport bieżący 9/2017)**

8 marca 2017 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki jednostkowe i skonsolidowane za 2016 rok. **(Raport bieżący 15/2017)**

23 marca 2017 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (PEKAO) umowę o wielocelowy limit kredytowy o charakterze odnawialnym do maksymalnej wysokości 30 mln PLN (Limit). Spółka będzie mogła wykorzystywać kwotę Limitu jako kredyt obrotowy do maksymalnej wysokości Limitu lub gwarancje bankowe (do maksymalnej wysokości Limitu) wszystkich rodzajów (w tym, w szczególności gwarancji wadialnych, przetargowych, dobrego wykonania kontraktu, rękojmi) udzielanych na zlecenie Spółki, związanych z zabezpieczeniem kontraktów wykonywanych przez Emitenta. Limit kredytowy może być wykorzystywany również w walutach USD i EUR. Termin obowiązywania Umowy został ustalony do dnia 22 marca 2018 r. **(Raport bieżący 20/2017)**

6 kwietnia 2017 r. został podpisany aneks do umowy z 15 października 2014 r. o odnawialny limit gwarancyjny z TU Europa S.A., podnoszący wysokość limitu gwarancyjnego z kwoty 10 mln PLN do kwoty 20 mln PLN.

10 kwietnia 2017 r. został podpisany aneks do umowy z 10 grudnia 2015 r. o finansowanie z BGŻ BNP Paribas S.A., na podstawie którego zabezpieczenie umowy w postaci ustanowionej hipoteki zostało zastąpione zabezpieczeniem w postaci przejęcia kwoty na zabezpieczenie, jak również został wydłużony o dwa lata okres obowiązywania wykonawczej umowy na linię gwarancji do 8 grudnia 2027 r.

24 kwietnia 2017 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki jednostkowe i skonsolidowane za I kwartał 2017 r. **(Raport bieżący 27/2017)**

23 czerwca 2017 r. Spółka zawarła z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) aneks do Umowy współpracy w zakresie korzystania przez Spółkę z produktów i usług Banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności. Na podstawie aneksu zwiększono w szczególności limit linii (Limit) do korzystania z produktów Banku z kwoty 40 mln zł do kwoty 50 mln zł, który będzie obowiązywał od dnia 28 czerwca 2017 r. do dnia 17 lipca 2020 r. W ramach Limitu na podstawie aneksu ustalono ponadto następujące sublimity produktowe:

- a) sublimit na gwarancje do kwoty 50 mln zł,
- b) sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym do kwoty 30 mln zł. **(Raport bieżący 43/2017)**

26 czerwca 2017 r. Spółka zawarła z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) aneks do Umowy ramowej w zakresie korzystania przez Spółkę z gwarancji udzielanych przez Bank w ramach udostępnionej Spółce linii na gwarancje. Na podstawie aneksu zwiększono w szczególności limit linii do korzystania z produktów Banku z kwoty 70 mln zł do kwoty 150 mln zł, który będzie obowiązywał od dnia 28 czerwca 2017 r. do dnia 28 czerwca 2018 r. **(Raport bieżący 44/2017)**

6 lipca 2017 r. Spółka otrzymała obustronnie podpisane aneksy do umów wykonawczych odpowiednio o kredyt odnawialny oraz linię gwarancji zawartych z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Na mocy zmiany do umowy o kredyt odnawialny umowa ta została rozwiązana. Z kolei na mocy aneksu do umowy linii gwarancji podniesiono wysokości limitu odnawialnego do 100 mln zł jak również rozszerzono zakres przedmiotowy gwarancji udzielanych w ramach limitu. Aktualnie w ramach limitu udzielane mogą być gwarancje wadialne, dobrego wykonania oraz zabezpieczające właściwe usunięcie wad i usterek, jak również gwarancje zwrotu zaliczki. **(Raport bieżący 47/2017)**

18 sierpnia 2017 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki jednostkowe i skonsolidowane za I półrocze 2017 r. **(Raport bieżący 54/2017)**

23 sierpnia 2017 r. Spółka podpisała z Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu (CABP) umowę o linię gwarancyjną do maksymalnej wysokości 30 mln zł. Termin obowiązywania umowy został ustalony na 22 sierpień 2018 r. **(Raport bieżący 57/2017)**

13 października 2017 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki jednostkowe za III kwartał 2017 r. **(Raport bieżący 69/2017)**

18 października 2017 r. został podpisany aneks do umowy zlecenia udzielania kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych z 25 listopada 2015 r. z Gothaer TU S.A., podnoszący wysokość limitu gwarancyjnego z kwoty 10 mln PLN do kwoty 15 mln PLN.

27 października 2017 r. został podpisany aneks do umowy o finansowanie z 10 grudnia 2015 r. z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A., podnoszący wysokość limitu umowy z kwoty 100 mln PLN do kwoty 170 mln PLN do wykorzystania na: kredyt odnawialny do maksymalnej wysokości 20 mln PLN, linia gwarancji do maksymalnej kwoty limitu. **(Raport bieżący 72/2017)**

31 października 2017 r. został podpisany aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy o charakterze odnawialnym z 23 marca 2017 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., podnoszący wysokość limitu umowy z kwoty 30 mln PLN do kwoty 100 mln PLN do wykorzystania na: kredyt obrotowy do maksymalnej wysokości 20 mln PLN, gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty limitu. **(Raport bieżący 74/2017)**

### 13.3.Korporacyjne

3 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany stanowisk dwóch osób wchodzących w skład Zarządu Spółki. Zmiana polegała na odwołaniu z funkcji Członków Zarządu Anny Mroczek oraz Macieja Nowaka a następnie o powołaniu z dniem 3 lutego 2017 r. tych osób na stanowiska Wiceprezesów Zarządu na trzyletnią, wspólną kadencję. **(Raport bieżący 6/2017)**

15 marca 2017 r. Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 1,5 mln PLN w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 18/2017)**.

30 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu, aby zysk netto za rok obrotowy 2016 w kwocie 1,5 mln PLN przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 21/2017)**

6 czerwca 2017 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2016 w całości na kapitał zapasowy jak również dokonało zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. **(Raport bieżący 39/2017)**

6 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie odwołania Pani Magdaleny Lis z funkcji Członka Rady Nadzorczej ZUE S.A. z dniem 6 czerwca 2017 roku, oraz uchwałę w sprawie powołania w tym samym dniu Pani Barbary Nowak w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji jako Członka Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. **(Raport bieżący 41/2017)**

### 13.4.Pozostałe zdarzenia

4 stycznia 2017 r. wpłynęła do Spółki informacja o złożeniu pozwu z dnia 30 grudnia 2016 r. (Pozew) przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (PKP PLK) przez pełnomocnika konsorcjum w składzie: OHL ŽS, a.s. (Lider); Swietelsky Baugesellschaft m.b.H; ZUE S.A., które realizuje kontrakt budowlany pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (Kwota). Łączny udział Spółki w Kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN. **(Raport bieżący 2/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji w dniu 2 marca 2017 r. przez Wytwórnę Podkładów Strunobetonowych S.A. zamówienia o wartości 27 mln PLN na dostawę materiałów budowlanych na rzecz spółki zależnej Railway gft, łączna wartość umów zawartych w ciągu 12 miesięcy pomiędzy Railway gft a Wytwórną Podkładów Strunobetonowych S.A. wyniosła 34 mln PLN. **(Raport bieżący 13/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji w dniu 6 marca 2017 r. przez Track Tec S.A. zamówienia o wartości 13,4 mln PLN na dostawę materiałów budowlanych na rzecz Spółki, łączna wartość umów zawartych w ciągu 12 miesięcy pomiędzy podmiotami z Grupy ZUE a Track Tec S.A. wyniosła ok. 21,7 mln PLN. **(Raport bieżący 14/2017)**



W związku z przyjęciem do realizacji w dniu 10 kwietnia 2017 r. przez spółkę zależną Railway gft zamówienia od Spółki na dostawę materiałów budowlanych, łączna wartość umów zawartych od dnia 15 grudnia 2016 r. pomiędzy Spółką a Railway gft wyniosła 21,3 mln PLN. **(Raport bieżący 25/2017)**

5 maja 2017 r. pomiędzy spółką zależną Railway gft, Spółką (Cesjonariusz) oraz krajowym producentem przewodów energetycznych (Kontrahent) zostało podpisane porozumienie dotyczące cesji umowy ramowej, której przedmiotem jest sprzedaż i dostawy różnego rodzaju przewodów energetycznych (Porozumienie). Z chwilą podpisania Porozumienia, zmianie uległa strona kupująca umowy w ten sposób, że w miejsce Railway gft wstąpiła Spółka, która tym samym przejęła wszelkie prawa i obowiązki kupującego, na co Kontrahent wyraził zgodę. **(Raport bieżący 28/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji przez producenta materiałów kolejowych (Kontrahent) zamówienia na dostawę materiałów budowlanych na rzecz spółki zależnej Railway gft łączna wartość umów/zamówień zawartych w ciągu ostatniego roku bezpośrednio pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej ZUE a podmiotami z grupy kapitałowej Kontrahenta wyniosła na dzień 11 maja 2017 roku ok. 20,2 mln PLN netto. **(Raport bieżący 32/2017)**

5 czerwca 2017 r. została podpisana przez Spółkę umowa ramowa z krajowym producentem podkładów strunobetonowych na dostawę materiałów budowlanych na rzecz Spółki o łącznej szacunkowej wartości netto ok. 84 mln PLN. Przedmiotem umowy jest określenie zasad sprzedaży materiałów budowlanych na rzecz Spółki. Realizacja umowy odbywać się będzie na podstawie jednostkowych zamówień składanych przez Spółkę. Termin realizacji umowy został określony do końca 2019 roku. **(Raport bieżący 37/2017)**

8 czerwca 2017 r. została podpisana przez Spółkę umowa ramowa z producentem podkładów strunobetonowych na sprzedaż materiałów budowlanych na rzecz Spółki o łącznej szacunkowej wartości netto ok. 109,7 mln zł. Przedmiotem umowy jest określenie zasad sprzedaży materiałów budowlanych na rzecz Spółki. Realizacja umowy odbywać się będzie na podstawie jednostkowych zamówień składanych przez Spółkę. Termin realizacji umowy został określony do końca 2019 roku. **(Raport bieżący 42/2017)**

W związku z podpisaniem przez konsorcjum z udziałem Spółki w dniu 11 sierpnia 2017 r. umowy na roboty dodatkowe do kontraktu pn. „Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie.”, łączna wartość netto umów zawartych z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie w okresie od dnia 6 kwietnia 2017 r. wyniosła 26,3 mln PLN netto. **(Raport bieżący 52/2017)**

17 sierpnia 2017 r. została obustronnie podpisana umowa pomiędzy Spółką a Zakładem Automatyki KOMBUD S.A. z siedzibą w Radomiu (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy określonego zakresu prac projektowych oraz budowlanych w związku z realizacją przez Spółkę kontraktu w obszarze Łódź Kaliska – Zduńska Wola. Wartość netto umowy wynosi 37,8 mln PLN netto. Termin realizacji: kwiecień 2020 r. **(Raport bieżący 53/2017)**

15 września 2017 r. Spółka powzięła informację o zapadłym w tym samym dniu wyroku (Wyrok) Sądu Okręgowego w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy (Sąd) w sprawie z powództwa Spółki przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) dotyczącej zapłaty za wykonanie przez Emitenta prac dodatkowych w związku z realizacją kontraktu pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu POLiŚ 7.1 – 69: Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa”.

Zgodnie z Wyrokiem Sąd zasądził od Zamawiającego na rzecz Powoda kwotę 3.2 mln PLN z odsetkami ustawowymi od dnia 5 grudnia 2014 r. oraz oddalił powództwo w pozostałym zakresie. W dniu 24 listopada 2017 r. Spółka powzięła informację, iż ww. wyrok jest prawomocny z nadaną klauzulą wykonalności i tym samym uprawnia Spółkę do egzekucji w ww. zakresie. **(Raport bieżący 58/2017, 76/2017)**

W związku z podpisaniem przez Spółkę w dniu 22 września 2017 r. umowy na Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego i iluminacji obiektów Gminy Miejskiej Kraków z podziałem na 4 rejony, łączna wartość netto umów zawartych z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie w okresie od dnia 12 sierpnia 2017 r. wyniosła 21,2 mln PLN netto. **(Raport bieżący 59/2017)**

29 września 2017 r. została obustronnie podpisana umowa pomiędzy Spółką a Kolejowymi Zakładami Automatyki S.A. z siedzibą w Katowicach (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy

określonego zakresu prac projektowych oraz budowlanych w związku z realizacją przez Spółkę kontraktu w obszarze Wyczerpy – Chorzew Siemkowice. Wartość netto Umowy wynosi 34,3 mln PLN netto. Termin realizacji Umowy został wyznaczony na czerwiec 2019 r. **(Raport bieżący 61/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji przez dostawcę materiałów budowlanych (Kontrahent) zamówienia na dostawę materiałów budowlanych na rzecz spółki zależnej Railway gft łączna wartość umów/zamówień zawartych w ciągu ostatniego roku bezpośrednio pomiędzy Railway gft a Kontrahentem wyniosła na dzień 5 października 2017 r. ok. 82,4 mln PLN netto. **(Raport bieżący 65/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji przez spółkę zależną Emitenta tj. Railway gft zamówienia na dostawę materiałów budowlanych na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej PKP PLK, łączna wartość netto umów/zamówień zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej ZUE i spółkami z Grupy Kapitałowej PKP PLK (poza umowami na realizację kontraktów budowlanych, o których Spółka informowała w raportach bieżących) w okresie od 11 kwietnia 2017 r. (tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 26/2017) wyniosła ok. 21 mln zł netto. **(Raport bieżący 68/2017)**

17 października 2017 r. Spółka podpisała umowę z Wizbud sp. z o.o. (Podwykonawca,) której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę robót budowlanych na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice. Wartość netto Umowy wynosi 23,5 mln zł netto. Termin realizacji Umowy został wyznaczony na czerwiec 2019 r. **(Raport bieżący 70/2017)**

17 października 2017 r. Spółka otrzymała obustronnie podpisany egzemplarz zlecenia zawartego z konsorcjum z udziałem FIMA POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Lider Konsorcjum) oraz UAB FIMA LT z siedzibą w Wilnie (łącznie jako Podwykonawca), której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę robót budowlanych na odcinku Trzebinia-Oświęcim (Kontrakt). Wartość netto zlecenia wynosi 29,5 mln zł netto. Termin realizacji zlecenia tożsamy z terminem realizacji Kontraktu. **(Raport bieżący 73/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji przez dostawcę materiałów budowlanych (Kontrahent) zamówienia na dostawę materiałów budowlanych na rzecz spółki zależnej Railway gft łączna wartość umów/zamówień zawartych w ciągu ostatniego roku bezpośrednio pomiędzy Railway gft a Kontrahentem wyniosła na dzień 1 grudnia 2017 r. ok. 19,7 mln PLN netto. **(Raport bieżący 77/2017)**

28 grudnia 2017 r. została podpisana umowa pomiędzy Spółką a Kolejowymi Zakładami Automatyki S.A. z siedzibą w Katowicach (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy określonego zakresu prac projektowych oraz budowlanych w związku z realizacją przez Spółkę kontraktu w obszarze Częstochowa - Zawiercie. Wartość netto Umowy wynosi 79,6 mln PLN netto. Termin realizacji Umowy został wyznaczony na analogicznie z kontraktem głównym. **(Raport bieżący 80/2017)**

#### 14. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

14 lutego 2018 r. Spółka otrzymała informację o podpisaniu przez drugą stronę umowy o roboty budowlane (Umowa) pomiędzy Spółką a konsorcjum firm: FIMA Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz UAB FIMA z siedzibą w Wilnie (Podwykonawca), której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę robót budowlanych na odcinku Trzebinia - Oświęcim (Kontrakt), o realizacji którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 63/2017 z dnia 2 października 2017 r. Wartość netto umowy wynosi 29,5 mln zł netto. Termin realizacji zlecenia tożsamy z terminem realizacji Kontraktu. **(Raport bieżący 2/2018)**

15 lutego 2018 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok 2017 r. **(Raport bieżący 3/2018)**

15 marca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą współpracy z audytorem. **(Raport bieżący 4/2018)**

#### 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w pkt 7.14 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi” odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

## 16. Informacje o gwarancjach i poręczeniach

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 375 613 tys. PLN, na poziomie ZUE 374 629 tys. PLN.

ZUE jest spółką wiodącą w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 20 421 tys. PLN.

W ramach prowadzonej działalności Spółki Grupy otrzymują od podwykonawców zabezpieczenie umów należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek w formie gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych lub weksli. Wartość aktywów warunkowych w Grupie ZUE na dzień 31 grudnia 2017 wynosi 43 065 tys. PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące pozycji pozabilansowych za rok 2017 zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE w pkt 7.18.

## 17. Opis polityk stosowanych w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji

W Grupie ZUE nie we wszystkich obszarach, których dotyczy niniejszy pkt. zostały wprowadzone sformalizowane rozwiązania obejmujące np. kodeks etyczny, polityki, procedury, regulaminy czy regulacje o podobnym charakterze.

Nie mniej jednak zagadnienia społeczne, pracownicze, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji mają dla nas bardzo istotne znaczenie jako organizacji. Tym samym pomimo braku sformalizowanych rozwiązań/polityk w poszczególnych obszarach o których mowa powyżej wpływ spółek z Grupy Kapitałowej na ww. obszary realizowany jest w zgodzie z wszelkimi regulacjami prawnymi jak również w oparciu o wewnętrzny system uniwersalnych wartości i normy społeczne.

ZUE S.A. prowadzi na poziomie Grupy Kapitałowej identyfikację poszczególnych aspektów (w tym w szczególności środowiskowego oraz BHP), która jest ciągłą oceną wpływu działalności organizacji na środowisko z uwzględnieniem zmian (m.in.: prawnych, gospodarczych i społecznych) zachodzących w jej otoczeniu oraz biorąc pod uwagę perspektywę cyklu życia. Aspekty są identyfikowane i oceniane zgodnie z odpowiednimi procedurami odnoszącymi się do identyfikacji zagrożeń i oceny ryzyka dla danego obszaru. W 2017 roku nie wystąpiły skargi potencjalnych naruszeń standardów etycznych. Wybrane umowy z kontrahentami zawierają klauzule odnoszące się do etyki.

### 17.1. Zagadnienia społeczne

Działalność handlowa oraz projektowa stanowią uzupełnienie dla głównego segmentu działalności i tym samym wpływ Grupy ZUE na otoczenie koncentruje się na tym obszarze działalności Jednostki Dominującej świadczącej usługi budowlane. Głównymi odbiorcami produktów i usług Grupy ZUE są podmioty publiczne takie jak m.in. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., czy spółki miejskie zajmujące się lokalną infrastrukturą takie jak np. Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie. Realizując projekty budowlane w różnych regionach (głównie kraju) Grupa dokłada wszelkich starań, aby relacje z klientami jak i miejscowymi społecznościami były poprawne

i nie powodowały żadnych negatywnych zjawisk zarówno dla klientów, miejscowych społeczności, środowiska naturalnego, jak i osób trzecich. Istotnym elementem dbałości w powyższym obszarze jest kierowanie się zasadą ostrożności zgodnie z którą w pierwszej kolejności unikamy negatywnego wpływu na otoczenie a w sytuacji gdy taki wpływ ma miejsce staramy się aby był on rozsądnie ograniczany. Powyższa zasada jest stosowana w szczególności mając na uwadze prowadzenie działalności w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania opisany szerzej w pkt 18 niniejszego sprawozdania.

Wpływ ZUE na otoczenie nie kończy się z momentem zakończenia realizacji konkretnej inwestycji. Z obiektów infrastrukturalnych które modernizuje oraz buduje korzystają bowiem pasażerowie oraz firmy transportowe długo po zakończeniu prac. Tym samym niezwykle ważne jest zachowanie odpowiedniej jakości wykonywanych przez nas prac co przekłada się na odpowiednią jakość zrealizowanych inwestycji. Dbanie od odpowiednio wysoką jakość to zatem nasz priorytet na każdym etapie realizacji inwestycji tj. od momentu dostaw odpowiednich surowców i materiałów budowlanych poprzez realizację inwestycji zgodnie z wymaganymi standardami budowlanymi oraz kończąc na rzetelnej oraz terminowej realizacji zobowiązań gwarancyjnych. Usługi Grupy ZUE świadczone są w oparciu o wewnętrzne rozwiązania regulacyjne (obejmujące instrukcje, procedury) wchodzące w skład zintegrowanych systemów zarządzania obejmujących m.in. system ISO 9001:2015 – System Zarządzania Jakością. Powyższe zapewnia wewnętrzną spójność oraz efektywność podejmowanych działań operacyjnych. Jednocześnie poza prowadzeniem działalności zgodnie z wewnętrznymi procedurami realizacja każdej inwestycji związana jest z koniecznością spełnienia wymogów powszechnie obowiązującego prawa (np. w aspekcie środowiskowym czy prawa budowlanego) jak również szczegółowych wymogów oraz standardów technicznych i materiałowych ujętych w dokumentacjach projektowych dla poszczególnych inwestycji.

Wszystkie materiały, które są wykorzystywane przy realizacji projektów budowlanych posiadają wymagane certyfikaty jakości oraz spełniają niezbędne standardy materiałowe.

Efektem tego w 2017 roku nie zostały wszczęte spory sądowe z zamawiającymi w zakresie nieodpowiedniej jakości zrealizowanych prac czy też naruszenia bezpieczeństwa podróży zwanego z wykonanymi inwestycjami.

Jednocześnie pomimo podjętych działań ostrożnościowych oraz poszanowaniu otoczenia w którym realizowane są prace budowlane, w 2017 roku wystąpiło łącznie 6 szkód na majątku podmiotów trzecich o łącznej wartości 106,4 tys. PLN. Wszystkie ww. szkody zostały zrekompensowane w 2017 roku.

Z uwagi na skalę realizowanych prac Grupa przykładą również szczególną wagę do rozliczeń z dostawcami towarów czy usług potrzebnych do realizacji kontraktów budowlanych. Powyższe wyraża się w szczególności w zapewnieniu terminowych rozliczeń, o czym może świadczyć m.in. przyznanie ZUE w październiku 2017 r. certyfikatu Złoty Płatnik 2016 za zachowanie najwyższych standardów płatniczych, który jest przyznawany przez Euler Hermes Collections sp. z o.o.

Grupa, poprzez działania ZUE S.A. wspiera również finansowo zarówno organizacje pożytku publicznego, jak i prywatne osoby potrzebujące wsparcia. Łączna wartość świadczeń wypłaconych w tym obszarze wyniosła ok. 57 tys. PLN i dotyczyła łącznie 9 inicjatyw.

## **17.2. Zagadnienia pracownicze oraz związane z poszanowaniem praw człowieka**

Kluczowym zasobem mającym na działalność Grupy ZUE jak również kluczowym czynnikiem sukcesu działalności są jej pracownicy. Przywiązujemy dużą wagę do takich kwestii jak prawa pracownicze, jasny i klarowny system wynagradzania, stworzenie odpowiednich warunków pracy, świadczenia pozapłacowe jak również umożliwienie rozwoju zawodowego. W 2017 roku nie wystąpiły zgłoszone/potwierdzone przypadki łamania praw człowieka. Emitent nie identyfikuje szczególnych zagrożeń dla praw człowieka poza łańcuchem dostaw z jego udziałem.

### Regulamin pracy

W Spółce obowiązuje Regulamin pracy, który ustala organizację pracy jak również prawa i obowiązki pracowników i pracodawcy z nią związane. Regulamin, o którym mowa powyżej obejmuje m.in. takie aspekty jak prawa pracowników, zatrudnianie kobiet i pracowników młodocianych, bezpieczeństwo, higienę pracy i ochronę przeciwpożarową, uprawnienia pracowników związane z rodzicielstwem czy też kwestie podnoszenia przez

pracowników kwalifikacji zawodowych. Regulamin pracy odnoszący się do analogicznych zagadnień posiadają również pozostałe spółki z Grupy ZUE prowadzące działalność operacyjną tj. BPK Poznań oraz Railway gft.

#### Polityka antymobbingowa

Spółka dokłada wszelkich starań, aby być wartościowym pracodawcą, którego celem jest stworzenie możliwości satysfakcjonującej pracy i rozwoju zawodowego swoim pracownikom. Nadrzędnym elementem zarządzania i kultury pracy w ZUE jest dążenie do zapewnienia przyjaznej i wolnej od mobbingu i wszelkich innych form dyskryminacji, atmosfery pracy. Idąc w ślad za rozwiązaniami europejskimi, jak również rozwiązaniami zawartymi w ustawodawstwie polskim, Zarząd Spółki wdrożył w 2015 roku Politykę antymobbingową, której celem jest przeciwdziałanie praktykom mobbingu i walka z tym zjawiskiem. W ramach postanowień ww. polityki działa w ZUE komisja antymobbingowa, która prowadzi postępowania w sprawie skarg o mobbing. Analogiczną politykę posiada również spółka zależna BPK Poznań. W 2017 roku nie zostały zgłoszone/potwierdzone przypadki dyskryminacji, molestowania seksualnego lub mobbingu.

#### Zakładowy Zbiorowy Układ Pracy

Zakładowy Zbiorowy Układ Pracy (ZZUP) został zawarty pomiędzy Spółką i dwoma działającymi wtedy w niej organizacjami związkowymi - obecnie działa jedna organizacja. ZZUP obejmuje wszystkich pracowników ZUE z wyjątkiem członków zarządu i głównego księgowego. Dotyczy głównie zasad wynagradzania pracowników oraz przyznawania im innych świadczeń jak również działalności socjalnej. W ZUE funkcjonuje również Regulamin zakładowego funduszu świadczeń socjalnych (ZFŚS), który określa warunki korzystania przez pracowników z ZFŚS. Osoby zatrudnione w spółkach zależnych nie są stroną zakładowego układu pracy.

#### Różnorodność pracowników

W Jednostce Dominującej jak również w spółkach Grupy nie została wdrożona formalna polityka różnorodności w obszarze zatrudnienia. Niemniej działając w oparciu o powszechnie uznane normy i wartości społeczne, w zakresie zatrudnienia i polityki kadrowej Grupa ZUE kieruje się równym traktowaniem tak w procesach rekrutacyjnych jak i w relacjach w okresie zatrudnienia pracowników. W tym celu podejmowane są działania w zakresie niedyskryminowania osób zatrudnionych w Grupie ZUE zarówno na szczeblu kadry zarządzającej i kierowniczej, jak również wśród szeregowych pracowników. Szacunek i otwartość na drugiego człowieka stanowią bowiem jedną z podstawowych zasad respektowanych przez Grupę wpływającą na skutecznie nawiązywanie relacji biznesowych oraz umacnianie więzi z pracownikami naszych Spółek. W szczególności uznajemy równość pracowników pomiędzy ludźmi bez względu na ich płeć, wiek czy pochodzenie w zakresie równouprawnienia oraz zatrudniania i dostępu do awansów wewnętrznych. Mając powyższe na uwadze w Grupie ZUE obiektywną podstawą zatrudnienia pracownika, jego awansu oraz możliwości rozwoju w strukturach Grupy stanowią wyłącznie obiektywne przesłanki poprzez które rozumiemy prezentowane kompetencje, doświadczenie i zaangażowanie.

W uzupełnieniu powyższego w Grupie ZUE nie akceptujemy jakichkolwiek barier w rozwoju osobistym i zawodowym wynikających z indywidualnych cech wyróżniających jednostkę.

### **17.3. Środowisko naturalne**

Grupa ZUE dokłada wszelkich starań, aby prowadzona działalność gospodarcza nie odbijała się negatywnie na środowisku naturalnym. Działalność Spółki prowadzona jest zgodnie z m.in. normą ISO 14001:2004 „System Zarządzania Środowiskowego”. Naszym priorytetem jako Grupy Kapitałowej jest prowadzenie racjonalnej i bezpiecznej dla środowiska gospodarki odpadami oraz ciągłą poprawę i doskonalenie naszych działań na rzecz zapobiegania i zmniejszania zanieczyszczeniom i emisjom do atmosfery. Powyższe działania realizowane są w oparciu o zgodność z regulacjami w obszarze środowiskowym o charakterze aktów prawnych jak również indywidualnych wytycznych ze strony zamawiających odnoszących się do poszczególnych inwestycji.

W Grupie ZUE wdrożone są również odpowiednie procedury organizacyjne dotyczące postępowania z odpadami zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym również z odpadami niebezpiecznymi.

## 17.4. Przeciwdziałanie korupcji

Obszary potencjalnie narażone na incydenty korupcyjne obejmują w szczególności jednostki organizacyjne odpowiadające za zakupy oraz sprzedaż.

W 2017 roku została przyjęta w ZUE (jako jednostce koordynującej działania Grupy) Polityka zarządzania etycznego i ochrony sygnalistów. Celem ww. polityki jest wsparcie utrzymania wysokich standardów prawnych, etycznych i moralnych, przestrzeganie zasad prawości, obiektywności, odpowiedzialności i uczciwości oraz przeciwdziałanie zachowaniom nieetycznym, w związku z ubieganiem się i realizacją zamówień publicznych oraz ochrona osób podejmujących działania mające na celu dobro Spółki, a polegające na zgłaszaniu nieprawidłowości w Spółce i jej otoczeniu biznesowym, które mogą prowadzić do szkody po stronie ZUE lub naruszenia jej dobrej reputacji.

Wdrożenie ww. polityki związane jest z realizacją przez Spółkę zamówienia publicznego pn. Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLIŚ 5.2-6 „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”, który jest objęty pilotażowym programem Paktu Uczciwości w Europie rozwijanego przez Komisję Europejską wspólnie z Transparency International. Społecznym obserwatorem zamówienia publicznego jest Fundacja im. Stefana Batorego. ZUE jako jedyny wykonawca inwestycji kolejowych z Polski uczestniczy w Pakcie Uczciwości, który ma służyć ochronie funduszy europejskich wydatkowanych w ramach zamówień publicznych przed nadużyciami, takimi jak m.in. otrzymywanie korzyści majątkowych w zamian za decyzje, układanie specyfikacji faworyzującej jednego z oferentów, stosowania zmów cenowych czy działania w sytuacji konfliktu interesów. Pomimo formalnego powiązania powyższej polityki ze wskazanym kontraktem rozwiązania w niej wprowadzone są zgodne z wartościami uznanymi w przedsiębiorstwie oraz Grupie Kapitałowej. Treść Polityki zarządzania etycznego i ochrony sygnalistów została przyjęta zarządzeniem, a następnie przekazana do wiadomości Pracownikom, za pośrednictwem poczty elektronicznej oraz udostępniona na stronie internetowej Spółki – [www.grupazue.pl](http://www.grupazue.pl). Dokument został przedstawiony i ogłoszony przedstawicielom oraz podwykonawcom na wskazanym Zadaniu. W ramach realizowania obowiązków wynikających z Polityki został wyznaczony Doradca do przyjmowania zgłoszeń o nieprawidłowościach. W formularzu kontaktowym na stronie Spółki dodano zakładkę „zgłoszenie dot. Polityki zarządzania etycznego”, aby stworzyć drogę umożliwiającą anonimowy kontakt z Doradcą. Dodatkowo, w umowach podwykonawczych oraz umowach zlecenia zawartych w ramach zadania publicznego objętego pilotażem, kontrahenci ZUE, zobowiązali się do stosowania zasad określonych w Polityce, oraz do wdrożenia własnych, wewnętrznych zasad ochrony sygnalistów.

W 2017 roku nie zostały zidentyfikowane ani w żaden sposób zgłoszone, w tym za pośrednictwem Doradcy przypadki korupcji z udziałem osób zatrudnionych w spółkach z Grupy Kapitałowej ZUE.

## 18. Zintegrowany System Zarządzania

ZUE od wielu lat świadczy usługi na najwyższym poziomie, dbając jednocześnie o bezpieczeństwo pracowników i klientów oraz o to, by prowadzona działalność w jak najmniejszym stopniu oddziaływała na środowisko naturalne. Zintegrowany System Zarządzania w ZUE został opracowany i wdrożony poprzez zarządzanie procesami, rozumianymi jako zestaw wzajemnie powiązanych ze sobą środków i działań, które przekształcają stan wejściowy w wyjściowy czyli od oferty zaczynając, a na odbiorze końcowym i przekazaniu do użytkownika obiektu oraz końcowej ocenie wykonania zadania, kończąc. W ramach ww. systemu dla obszarów, w których system został wdrożony uwzględnione są również procedury i rozwiązania, które stanowią wyraz należytej staranności oraz ostrożności w działaniu ZUE.

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

Zakres Zintegrowanego Systemu Zarządzania obejmuje:

Projektowanie, budowę, eksploatację i remonty:

- | torowisk tramwajowych i kolejowych, ulic i dróg wraz z infrastrukturą,
- | sieci trakcyjnych tramwajowych, trolejbusowych i kolejowych,
- | konstrukcji stalowych i żelbetowych,

| systemów oświetlenia, sterowania i sygnalizacji,  
 | urządzeń oraz sieci kablowych i napowietrznych energetycznych i teletechnicznych,  
 oraz naprawę i wynajem pojazdów, maszyn i urządzeń budowlanych.

W związku z opublikowaniem nowych norm ISO 9001 i ISO 14001 przez International Organization for Standardization (ISO) w dniu 15.09.2015r., zostały one wprowadzone do Polskich Norm w roku 2016 pod nazwami: PN-EN ISO 9001:2015-10 *Systemy zarządzania jakością – Wymagania* oraz PN-EN ISO 14001:2015 *Systemy zarządzania środowiskowego. Wymagania i wytyczne stosowania*.

Opublikowanie nowych norm jest równoznaczne z utraceniem certyfikatów przez firmy certyfikowane na normy ISO 9001:2008 oraz ISO 14001:2004, z dniem 15 września 2018r.

Z uwagi na kończącą się ważność posiadanych certyfikatów przez ZUE S.A. w dniu 15 lutego 2018r., spółka. podjęła decyzję, że audyt recertyfikujący system, zaplanowany na styczeń 2018r., zostanie połączony z audytem transferowym, wprowadzającym zmiany w systemie zarządzania, dostosowując go do wymagań nowej wersji norm.

W odniesieniu do wymogów nowych norm jakościowych i środowiskowych, ZUE określiło czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla celu i strategicznego kierunku jego działania, oraz takie, które wpływają na zdolność organizacji do osiągnięcia zamierzonego wyniku systemu zarządzania jakością i zarządzania środowiskowego.

ZUE S.A. rozważyło czynniki z otoczenia prawnego, technologicznego, konkurencyjnego, rynkowego, kulturowego, społecznego, ekonomicznego, a także międzynarodowego, krajowego, regionalnego lub lokalnego, co ułatwiło zrozumienie kontekstu zewnętrznego oraz zagadnienia związane z wartościami, kulturą, wiedzą i działaniem organizacji, co ułatwiło zrozumienie kontekstu wewnętrznego.

Względem elementów środowiskowych spółka rozważyła wszystkie warunki środowiskowe będące pod wpływem organizacji lub mogące mieć na nią wpływ.

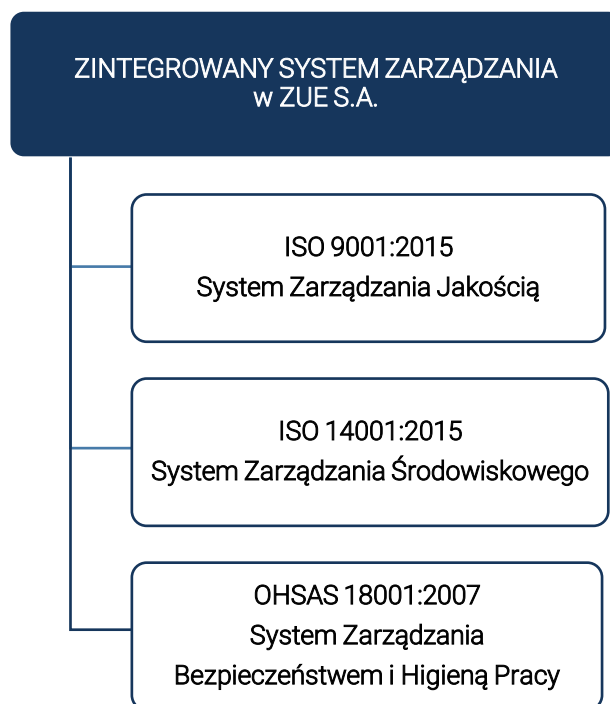
Takie podejście zwiększa prawdopodobieństwo możliwie pełnego określenia kontekstu, w jakim działa organizacja, a opracowana analiza SWOT opisuje zarówno mocne i słabe strony organizacji, jak i ryzyka i szanse związane z rozwojem ZUE S.A.

Dzięki skutecznemu wdrożeniu i utrzymaniu Zintegrowanego Systemu Zarządzania, ZUE S.A. umacnia opinię o spółce jako solidnej, rzetelnej i satysfakcjonującej najbardziej wymagającego klienta równocześnie aktywnie zmniejszając wpływ swoich procesów, wyrobów i usług na środowisko i sąsiadującą społeczność, przestrzegając rygorystycznych zasad BHP, stawianych przez wymagania prawne jak i przez nas samych.

Uporządkowane, systemowe podejście do zarządzania firmą, a przede wszystkim pracownikami, zaangażowanie naczelnego kierownictwa, daje możliwość prawidłowej realizacji usług nie tylko na rynku krajowym ale również na rynkach międzynarodowych, na których ZUE S.A. w przyszłości planuje realizację kontraktów.

Podczas audytu transferowego i recertyfikacyjnego w dniach: 04.08.2017r., 19/20.12.2017r., 04/05.01.2018r. oraz 11/12.01.2018r., na podstawie audytowanej próbki, audytorzy DNV GL ocenili ZSZ jako skuteczny i zgodny z wymaganiami norm ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 oraz normy OHSAS 18001:2007 oraz zarekomendowali przyznanie certyfikatów.

Potwierdzeniem skuteczności funkcjonowania Zintegrowanego Systemu Zarządzania jest przyznanie, przez jednostkę certyfikującą DNV GL - Business Assurance Poland, w dniach 9 lutego i 14 lutego 2018 roku, certyfikatów na kolejne 3 lata. Jest to również dowód na to, że system przynosi wymierne efekty wprowadzanych zmian, zwiększając jednocześnie wartość organizacji.





## 19. Wpływ na środowisko naturalne

### 19.1. Zużycie energii

Poniżej zamieszczono informacje nt. zużycia energii elektrycznej w ramach Grupy Kapitałowej ZUE.

Rodzaj	Zużycie		Zużycie na 1 000 tys. PLN przychodu Grupy	
	2017	2016	2017	2016
Energia elektryczna zakupiona (MWh)	487	668	1,05	1,95
Energia ciepła zakupiona (GJ)	5 351	4 966	11,50	14,48

Spółki z Grupy ZUE nie wytworzyły energii elektrycznej i energii cieplnej w 2017 roku.

W 2017 roku spółki z Grupy ZUE nie korzystały z energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych.

### 19.2. Zużycie materiałów

Rodzaj	Zużycie		Zużycie na 1 000 tys. PLN przychodu Grupy	
	2017	2016	2017	2016
Szyny (tony)	17 448	6 009	37,5	17,5
Tłuczeń i kruszywo (tony)	574 879	278 125	1 235,5	810,8
Drut jezdny (km)	268	92	0,6	0,3
Lina CU (km)	690	89	1,5	0,3
Podkłady strunobetonowe (szt.)	246 120	43 706	528,9	127,4

W 2017 roku nie były wykorzystywane materiały pochodzące z recyklingu.

Z uwagi na rozproszenie działalności związane z realizacją inwestycji w różnych częściach kraju odstąpiono od prezentacji informacji nt. zużycia wody oraz odprowadzonych ścieków.

### 19.3. Odpady

Rodzaj	2017 (tony)	2016 (tony)
Odpady uznane za niebezpieczne	909	39
Odpady inne niż niebezpieczne	148 180	164 1

### 19.4. Emisje gazów

Rodzaj (kg)	2017	2016
CO <sub>2</sub>	17684,0	9354,0
CO	3,2	1,4
Pył	2,3	0,6
NO	13,6	7,2
SO	0,7	0,4

## 19.5. Wpływ na bioróżnorodność

W 2017 roku ZUE nie realizowała prac budowlanych w sąsiedztwie obszarów cennych przyrodniczo tj. w szczególności Natura 2000.

## 19.6. Środki publiczne

ZUE w 2017 roku wygenerowało ok. 88% przychodów Grupy ZUE. Znaczna większość przychodów ZUE pochodzi z realizacji zamówień publicznych pozyskiwanych w ramach przetargów publicznych na realizację zadań infrastrukturalnych.

Spółka nie korzystała w 2017 roku z pomocy publicznej.

## 20. Zarządzanie kapitałem ludzkim

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w spółkach Grupy zatrudnionych było 740 pracowników, w tym 140 kobiet.

W ogólnej liczbie zatrudnionych, 368 osób to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych, natomiast 372 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych.

Informacja o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej ZUE:

Wyszczególnienie	31.12.2016				31.12.2017			
	Zarząd		Rada Nadzorcza		Zarząd		Rada Nadzorcza	
	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział	Ilość osób	% udział
Kobiety	1	20%	1	20%	1	20%	1	20%
Mężczyźni	4	80%	4	80%	4	80%	4	80%
<b>Razem</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>

Liczba pracowników w przeliczeniu na pełne etaty wg typu umowy o pracę na koniec okresu sprawozdawczego:

Rodzaj umowy	Płeć	ZUE		Grupa ZUE	
		2017	2016	2017	2016
umowa o pracę na czas nieokreślony	K	61	61	86,6	86
	M	406	420	431	443
<b>Razem</b>		<b>467</b>	<b>481</b>	<b>517,6</b>	<b>529</b>
umowa o pracę na czas określony	K	34	12	48,6	22,6
	M	151	124	165	143
<b>Razem</b>		<b>185</b>	<b>136</b>	<b>213,6</b>	<b>165,6</b>

Liczba pracowników w przeliczeniu na pełne etaty nowo zatrudnionych:

Rodzaj umowy	Płeć	ZUE		Grupa ZUE	
		2017	2016	2017	2016
Liczba pracowników nowozatrudnionych	K	30	6	44,6	15,6
	M	111	45	118	63
<b>Razem</b>		<b>141</b>	<b>51</b>	<b>162,6</b>	<b>78,6</b>
Liczba pracowników którzy odeszli z pracy	K	9	15	19	23
	M	91	123	102	135
<b>Razem</b>		<b>100</b>	<b>138</b>	<b>121</b>	<b>158</b>

W 2017 roku spółki z Grupy ZUE były stroną umów cywilnoprawnych zawartych z 23 osobami. Łączna wysokość świadczeń wypłaconych na podstawie tych umów wyniosła 175 tys. PLN brutto.

Spółki z Grupy Kapitałowej ZUE nie korzystały z pracowników tymczasowych.

Na koniec 2017 roku w Grupie ZUE zatrudnionych było 8 osób niepełnosprawnych (w tym w ZUE 7) co odpowiadało 1,1 % całości zatrudnienia Grupy.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenia pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w 2017 r. wyniosło 5,8 tys. zł dla kobiet (6,1 tys. zł w 2016 roku) oraz 6,9 tys. zł dla mężczyzn (6,4 tys. zł w 2016 r. ). Średnie wynagrodzenie na stanowiskach robotniczych w 2017 roku wyniosło 4,9 tys. zł (4,1 tys. zł w 2016 roku). Relacja średniego wynagrodzenia na stanowiskach robotniczych do płacy minimalnej wyniosła 147% w 2017 roku oraz 121% w 2016 roku. Z kolei relacja średniego wynagrodzenia na stanowiskach robotniczych do średniej płacy w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 109% w 2017 roku oraz 96% w 2016 roku.

Na koniec 2017 roku spółki z Grupy ZUE zatrudniały 2 obcokrajowców – przeciętne miesięczne wynagrodzenie zatrudnionych obcokrajowców wyniosło 10,5 tys. zł.

Stosunek przeciętnego wynagrodzenia brutto kobiet do przeciętnego wynagrodzenia brutto mężczyzn w Grupie wynosi w 2017 roku 84%.

Łączna wysokość składek na PFRON wyniosła 606 tys. zł (w tym dla ZUE w wysokości 535 tys. zł).

W 2017 roku nie wystąpiła sytuacja w której w ciągu 12 miesięcy od powrotu do pracy kobieta po urodzeniu dziecka i powrocie do pracy zrezygnowała z pracy.

Struktura zatrudnienia w Grupie ZUE wg kategorii działalności w 2017 r.:

Wyszczególnienie	ZUE		Grupa ZUE	
	2017	2016	2017	2016
kategoria działalności				
Zarząd i administracja	79	79	99	100
Sprzedaż i marketing	17	17	28	30
Produkcja	372	386	372	386
Inżynierowie i technicy	184	135	241	188
<b>Razem</b>	<b>652</b>	<b>617</b>	<b>740</b>	<b>704</b>

Struktura zatrudnienia w Grupie ZUE wg wykształcenia w 2017 r.:

Wyszczególnienie	ZUE		Grupa ZUE	
	2017	2016	2017	2016
Wykształcenie				
Podstawowe	54	50	55	52
Zasadnicze zawodowe	181	194	181	194
Średnie	196	189	207	200
Wyższe	221	184	297	258
<b>Razem</b>	<b>652</b>	<b>617</b>	<b>740</b>	<b>704</b>

Struktura zatrudnienia w Grupie ZUE wg wieku w 2017 r.:

Wyszczególnienie	ZUE		Grupa ZUE	
	2017	2016	2017	2016
wiek				
<b>20-30</b>	99	89	121	106
<b>31-40</b>	191	189	223	227
<b>41-50</b>	139	114	156	128
<b>51-60</b>	152	166	158	173
<b>61+</b>	71	59	82	70
<b>Razem</b>	<b>652</b>	<b>617</b>	<b>740</b>	<b>704</b>

Średni staż pracy w Grupie ZUE wyniósł w 2017 roku 10,6 lat w porównaniu do 11,0 lat w roku 2017.

W 2017 roku spółki Grupy wypłaciły wynagrodzenia z tytułu umów o pracę w wysokości 57 491 tys. PLN brutto (w tym ZUE 52 005 tys. PLN).

W 2017 roku nie zostały nałożone na spółki z Grupy Kapitałowej ZUE kary w obszarze pracowniczym.

Informacje nt. szkoleń	2017	2016
Liczba szkoleń	203	111
Liczba przeszkolonych osób	793	640

W Grupie ZUE w 2017 roku były organizowane szkolenia m.in. z zakresu zarządzania projektami, finansów, programów biurowych, HR, czy też pozyskiwania nowych lub odnawiania uprawnień zawodowych, jakich jak licencje i uprawnienia na obsługę maszyn budowlanych. W Grupie ZUE organizowane są również kursy językowe dla pracowników. W 2017 r. nie przeprowadzano szkoleń w obszarze etycznym.

W Grupie ZUE pracownicy mają dostęp do dodatkowych świadczeń pozapłacowych takich jak m.in. pakiety medyczne, dodatkowe ubezpieczenie na życie, świadczenia z ZFŚS (dofinansowanie wypoczynku, dofinansowanie do biletów wstępu do teatru i basenu, pożyczki mieszkaniowe, zapomogi), karty Multisport.

Emitent prowadzi dialog z pracownikami za pośrednictwem organizacji związkowej. Sprawy zgłaszane i wymagające omówienia procedowane są na bieżąco w zależności od ciężaru zagadnienia i jej wpływu na relacje pracodawca – pracownicy.

## 21. Zarządzanie obszarem bezpieczeństwa i higieny pracy

Dla zapewnienia maksymalnego bezpieczeństwa pracowników ZUE wdrożyła w 2003 roku system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zgodny ze specyfikacją OHSAS 18001:1997. W 2015 roku firma przeszła recertyfikację na system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy OHSAS 18001:2007.

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

Pozytywne efekty w obszarze BHP na poziomie Grupy Kapitałowej 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.

W ZUE funkcjonuje pięcioosobowa Komisja BHP w skład, której wchodzi pracownik sekcji BHP, zakładowy społeczny Inspektor pracy, lekarz medycyny pracy, przedstawiciel komisji socjalnej oraz przewodniczący komisji.

Kontrole warunków pracy przeprowadzane są przez służbę BHP oraz wskazaną powyżej komisję ds. BHP z których sporządzane są protokoły. W 2017 roku przeprowadzono około 70 kontroli z zakresu bezpieczeństwa pracy na terenie kontraktów na których ZUE wykonuje roboty budowlane. Wyniki kontroli ujęte są w protokołach pokontrolnych oraz w rejestrze zdarzeń potencjalnie wypadkowych. Przeglądy warunków pracy są przeprowadzane w celach prewencyjnych (profilaktycznych) ich częstotliwość jest uzależniona od stopnia ryzyka zawodowego na poszczególnych stanowiskach pracy. W razie stwierdzenia nieprawidłowości kierowane są do kierownictwa firmy wnioski i zalecenia celem ich usunięcia i likwidacji oraz wyciągnięcia konsekwencji wobec osób odpowiedzialnych za stan BHP.

W 2017 roku w Grupie ZUE nie odnotowano żadnego śmiertelnego, zbiorowego bądź ciężkiego wypadku przy pracy. Natomiast liczba wypadków lekkich zmniejszyła się o 45% w stosunku do 2016 roku. Kontrole Państwowej Inspekcji Pracy przeprowadzone w 2017 r. nie wykazały istotnych odstępstw od przepisów prawa.

Wyszczególnienie	2017	2016
Wypadki ogółem, w tym:	6	11
<i>śmiertelne</i>	0	0
<i>ciężkie</i>	0	0
<i>lekkie</i>	6	11

Ważnym elementem prewencyjnym przed wypadkami w czasie pracy są szkolenia pracowników z zakresu BHP. Ilość szkoleń w Grupie ZUE w 2017 i 2016 roku przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	2017	2016
Szkolenia pracowników z zakresu BHP, w tym:*	619	510
<i>ZUE</i>	545	481
<i>Railway gft</i>	3	9
<i>BPK Poznań</i>	71	20

\*szkolenia okresowe + dla nowozatrudnionych.

Zarówno w 2017 jak i w 2016 roku spółki z Grupy ZUE nie odnotowały żadnych kar w zakresie BHP.

W 2017 roku nie zidentyfikowano przypadków chorób zawodowych.

## 22. Relacje ze społecznościami lokalnymi

W 2017 roku Grupa ZUE wsparła 9 projektów o charakterze charytatywnym lub prospołecznym. Łączna kwota wsparcia to ok. 57 tys. PLN, w tym cele charytatywne 17 tys. PLN. Natomiast w 2016 roku Grupa ZUE wsparła 12 projektów na łączną kwotę ok. 87 tys. PLN, w tym cele charytatywne 63 tys. PLN.

W ramach Grupy nie funkcjonuje wolontariat pracowniczy.

## INFORMACJE FINANSOWE

Z uwagi na fakt, iż wiodący udział w wynikach działalności Grupy Kapitałowej ZUE posiada realizowany przez Jednostkę Dominującą segment budowlano-montażowy zakres istotnych czynników mających wpływ na wyniki i sytuację majątkową Grupy ZUE w 2017 roku jest zbieżny z opisanymi w punktach 23-25 czynnikami odnoszącymi się do sytuacji ZUE.

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

ZUE S.A. w całym 2017 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 408 487 tys. PLN. Były one wyższe o 31% od przychodów w 2016 roku oraz wzrosły w stosunku do poziomu przychodów na koniec III kwartału 2017 roku o 196 207 tys. PLN. Spółka w IV kwartale 2017 roku wygenerowała 48% całorocznych przychodów. Natomiast w całym II półroczu 2017 roku - 75% całorocznych przychodów.

Sezonowość sprzedaży ZUE w 2017 roku:

Wyszczególnienie	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	30 383	69 712	112 185	196 207
% - kwartały	7%	17%	27%	48%
% - półrocza	25%		75%	

W IV kwartale 2017 roku podobnie jak w III kwartale Spółka efektywnie wykorzystwała możliwości operacyjne na nowo pozyskanych kontraktach, których realizacja rozpoczęła się w 2017 roku. Były to głównie kontrakty pozyskane w segmencie kolejowym w ramach realizacji Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku. Istotne zwiększenie przychodów ze sprzedaży wraz z poprawą rentowności w II półroczu w znacznym stopniu przyczyniło się do osiągnięcia przez ZUE w całym 2017 roku dodatnich wartości na wszystkich poziomach zysku. Należy uwzględnić, że część pozyskanych w II połowie 2017 roku kontraktów była w 2017 roku jeszcze w początkowej fazie realizacji i nie generowała znaczących przychodów.

II półrocze 2017 roku było okresem efektywnego wykorzystania przez Spółkę potencjału kadrowego i sprzętowego. Dzięki przyjętej przez Zarząd strategii utrzymania zatrudnienia, Spółka ma zapewnioną własną obsługę kadrową na prowadzonych kontraktach. Decyzja o utrzymaniu potencjału kadrowego w opinii Spółki przełoży się również na realizację zleceń w kolejnych okresach. Spółka aktywnie prowadzi (z dobrym skutkiem) rekrutację pracowników na trudnym rynku pracowników budownictwa. Rozbudowuje również park maszynowy w zależności od zapotrzebowania na realizowanych i pozyskiwanych zleceniach.

Zysk brutto na sprzedaży w 2017 roku w stosunku do roku 2016 roku wzrósł o 1 840 tys. PLN, tj. z poziomu 13 851 tys. PLN na koniec 2016 r. do poziomu 15 691 tys. PLN na koniec 2017 r. Wynik z działalności operacyjnej w omawianym przedziale czasowym zanotował wzrost o 778 tys. PLN, natomiast wynik netto zmniejszył się o 641 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Grupa ZUE oraz Spółka zanotowały następujące wyniki na poszczególnych poziomach zysku:

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
Przychody ze sprzedaży	465 316	343 017	408 487	311 086
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	19 092	16 663	15 691	13 851
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	1 641	154	1 521	743
EBITDA*	11 474	9 732	11 274	9 965
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	895	1 291	1 504	2 328
Zysk (strata) netto	233	406	839	1 480

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu.

Poniższa tabela prezentuje dane tylko za IV kw 2017 z danymi porównywalnymi za IV kw 2016.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	IV kw 2017	IV kw 2016	IV kw 2017	IV kw 2016
Przychody ze sprzedaży	231 857	122 403	196 207	113 522
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	15 338	11 746	12 920	10 594
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	13 288	7 740	11 393	7 488
EBITDA	15 824	10 150	13 912	9 867
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 887	8 160	13 252	7 995
Zysk (strata) netto	12 377	6 512	10 690	6 311

Koszty zarządu w ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku kształtowały się na poziomie 16 001 tys. PLN i były niższe o 2% od kosztów zarządu ZUE w 2016 r. W kosztach zarządu ujmowane są m.in. koszty postępowania ofertowego, w tym gwarancji wadialnych. W kosztach zarządu ujmowane są m.in. koszty postępowania ofertowego, w tym gwarancji wadialnych w kwocie 321 tys. PLN.

W 2017 roku Spółka zanotowała 5 201 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych i były one wyższe o 5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. W związku z planami inwestycyjnymi oraz zmianą wartości szacunkowych dotyczących należącej do ZUE nieruchomości w Kościelisku, Spółka rozwiązała w 2017 roku odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości tej nieruchomości inwestycyjnej na kwotę 2 200 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 3 370 tys. PLN i były wyższe o 92% niż w 2016 roku. W wyniku analizy ryzyka dotyczącego należności z tytułu dostaw i usług Spółka w omawianym okresie dokonała odpisów na kwotę 1 225 tys. PLN, w których istotną pozycją jest odpis, utworzony w związku z wystawioną na rzecz PKP PLK fakturą sprzedaży za roboty dodatkowe, która będzie dochodzona na drodze sądowej.

Przychody finansowe ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku kształtowały się na poziomie 2 253 tys. PLN i były niższe o 15% w stosunku do 2016 roku co jest efektem zwiększonego zaangażowania środków pieniężnych w działalność operacyjną (m.in. poprzez wejście w fazę realizacji nowo pozyskanych kontraktów) i tym samym mniejszego lokowania wolnych środków w oprocentowane depozyty oraz inne instrumenty finansowe takie jak np. obligacje.

Koszty finansowe ZUE w 2017 roku kształtowały się na poziomie 2 270 tys. PLN i były wyższe o 110% niż w 2016 roku. Na wzrost kosztów finansowych głównie miała wpływ strata na różnicach kursowych.

## 24. Omówienie głównych pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego i jednostkowe sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZUE i ZUE na dzień 31 grudnia 2017 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	95 023	83 416	92 004	80 335
Nieruchomości inwestycyjne	5 591	3 717	9 095	7 349
Wartości niematerialne	9 087	9 595	8 594	9 119
Wartość firmy	31 172	31 172	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0	0	210	210

Kaucje z tytułu umów o budowę	9 696	7 334	9 439	6 819
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 024	8 683	7 803	8 465
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>158 593</b>	<b>143 917</b>	<b>158 317</b>	<b>143 469</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	27 938	11 287	24 239	6 196
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	192 148	86 609	171 270	74 937
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 718	2 177	4 393	2 101
Bieżące aktywa podatkowe	0	64	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	54 935	0	54 935
Pozostałe aktywa	1 097	1 378	909	1 198
Pożyczki udzielone	10	289	10	289
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117 748	62 717	116 144	61 207
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>343 659</b>	<b>219 456</b>	<b>316 965</b>	<b>200 863</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>502 252</b>	<b>363 373</b>	<b>475 282</b>	<b>344 332</b>

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	5 758	5 758	5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 837	93 837	93 837	93 837
Akcje własne	-2 690	-2 690	-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane	112 605	112 391	113 461	112 718
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>209 510</b>	<b>209 296</b>	<b>210 366</b>	<b>209 623</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	-91	-14	0	0
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>209 419</b>	<b>209 282</b>	<b>210 366</b>	<b>209 623</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	11 224	8 892	11 205	8 875
Kaucje z tytułu umów o budowę	6 254	6 792	5 755	6 717
Pozostałe zobowiązania finansowe	350	630	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 888	1 864	856	740
Rezerwy długoterminowe	5 756	7 645	5 671	7 556
Pozostałe zobowiązania	0	0	350	630
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>25 472</b>	<b>25 823</b>	<b>23 837</b>	<b>24 518</b>



<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	224 286	82 094	206 425	74 740
Kaucje z tytułu umów o budowę	6 795	9 185	6 663	9 117
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	14 908	14 194	8 773	5 765
Pozostałe zobowiązania finansowe	316	317	36	37
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 522	17 928	16 184	16 562
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	3 534	4 550	2 998	3 970
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>267 361</b>	<b>128 268</b>	<b>241 079</b>	<b>110 191</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>292 833</b>	<b>154 091</b>	<b>264 916</b>	<b>134 709</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>502 252</b>	<b>363 373</b>	<b>475 282</b>	<b>344 332</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma bilansowa ZUE osiągnęła poziom 475 282 tys. PLN i była wyższa o 38% od sumy bilansowej na koniec 2016 r.

Największy wpływ na ww. sumy bilansowe miały zmiany:

Pozycja bilansowa	Dane w tys. PLN		
	Zmiana w stosunku do 2016:	Stan na 31-12-2017	Opis
<b>Aktywa</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	+11 669	92 004	zwiększenie w wyniku inwestycji w maszyny i środki transportu
Zapasy	+18 043	24 239	zwiększenie w związku z większym zapotrzebowaniem na materiały budowlane (zwiększona ilość realizowanych inwestycji)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	+96 333	171 270	wzrost stopnia zaawansowania prac na nowo pozyskanych kontraktach
Pozostałe aktywa finansowe	-54 935	0	efekt zakończenia i rozliczenia inwestycji w obligacje korporacyjne
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	+54 937	116 144	zwiększenie w głównie w wyniku rozliczenia zakończonych w IV kwartale 2017 r. kontraktów
<b>Pasywa</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	+2 330	11 205	finansowanie przez leasing inwestycji w środki trwałe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	+131 685	206 425	m.in. pozyskanie od PKP PLK zaliczek na realizację kontraktów budowlanych na podstawie zawartych kontraktów
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	+3 008	8 773	finansowanie przez leasing inwestycji w środki trwałe

## 25. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych ZUE z działalności operacyjnej na poziomie 16 069 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu kaucji, należności i zobowiązań w związku z wejściem w fazę realizacji nowo pozyskanych kontraktów jak również w związku z rozliczeniem kontraktów zakończonych w IV kwartale 2017 r.

Na dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 34 495 tys. PLN miało wpływ głównie zakończenie i rozliczenie ulokowania środków pieniężnych Spółki w obligacje korporacyjne.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 4 765 tys. PLN wpływ miał głównie otrzymany leasing zwrotny na sfinansowanie zakupu środków trwałych oraz spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	18 863	-38 014	16 069	-33 820
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>	34 717	-63 227	34 495	-64 097
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>	1 848	-9 065	4 765	-11 355
<i>Przepływy pieniężne netto razem</i>	55 428	-110 306	55 329	-109 272
<i>Różnice kursowe</i>	-397	689	-392	684
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</i>	62 717	172 334	61 207	169 795
<b><i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</i></b>	<b>117 748</b>	<b>62 717</b>	<b>116 144</b>	<b>61 207</b>
<i>Amortyzacja</i>	9 833	9 578	9 753	9 222

Środki pieniężne na koniec 2016 roku nie uwzględniają posiadanych przez ZUE obligacji korporacyjnych w kwocie 54 935 tys. PLN (ujęte w Pozostałych aktywach finansowych). Poziom środków pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku o wartości 116 144 tys. PLN nie uwzględnia środków pieniężnych w wysokości 9 998 tys. PLN, o ograniczonej możliwości dysponowania, obejmujące nierozdysponowane środki pieniężne na rachunkach powierniczych – konsorcjalnych.

## 26. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Łączna wartość przychodów wygenerowanych przez Grupę ZUE wynosi 465 316 tys. PLN. Największy udział w przychodach Grupy ma działalność budowlana.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	408 487	75 383	17 805	-36 359	465 316

Działalność handlowa w Grupie ZUE prowadzona przez Railway gft zanotowała stratę netto w wysokości 287 tys. PLN w 2017 roku (przy zysku brutto ze sprzedaży 2 479 tys. PLN).

Działalność w segmencie projektowym prowadzona przez BPK Poznań w 2017 odnotowała 1 528 tys. PLN zysku brutto na sprzedaży. Rok 2017 został zakończony przez BPK Poznań zyskiem netto w wysokości 141 tys. PLN. Działalność projektowa ma charakter uzupełniający dla działalności budowlanej.

## 27. Analiza wskaźnikowa

### 27.1. Wskaźniki zadłużenia

wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczania wskaźników
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	
Dług netto	-90 950	-93 619	-96 130	-101 465	(Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania + długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe) - środki pieniężne i ich ekwiwalenty - pozostałe aktywa finansowe (w 2016 roku obligacje w wysokości 54 935 tys. PLN )
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,4	0,6	0,4	(zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,4	0,7	1,3	0,6	(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,4	0,6	0,4	0,6	kapitały własne / aktywa razem
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,5	1,6	1,5	1,6	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,5	0,4	0,5	0,3	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,1	0,1	0,1	zobowiązania długoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-1,9	-0,2	-2,7	-1,7	EBIT / odsetki zapłacone

### 27.2. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczania wskaźników
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	
Kapitał pracujący	76 298	91 188	75 886	90 672	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej	1,3	1,7	1,3	1,8	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	1,6	1,2	1,8	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,4	0,5	0,5	0,6	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

### 27.3. Wskaźniki struktury finansowania

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźnika
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,4	0,6	0,4	0,6	kapitał własny/ aktywa razem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,3	1,5	1,3	1,5	kapitał własny/ aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,6	0,4	0,6	0,4	(aktywa razem- kapitał własny)/ aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,4	0,7	1,3	0,6	(aktywa razem - kapitał własny)/ kapitał własny

### 27.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźników
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	
Stopa marży brutto na sprzedaży	4,1%	4,9%	3,8	4,5	zysk brutto na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu
EBITDA	11 474	9 732	11 274	9 965	zysk operacyjny okresu (EBIT) + amortyzacja okresu
Rentowność EBITDA	2,5%	2,8%	2,8%	3,2%	EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBIT	0,4%	0,0%	0,4%	0,2%	EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność sprzedaży brutto	4,0%	4,8%	3,8%	4,3%	zysk brutto na sprzedaży okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność sprzedaży netto	0,05%	0,1%	0,2%	0,5%	zysk netto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność aktywów (ROA)	0,05%	0,1%	0,2%	0,4%	zysk netto okresu / aktywa razem
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,11%	0,2%	0,4%	0,7%	zysk netto okresu / kapitały własne-zysk netto okresu

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym.

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

Spółka nie publikowała jednostkowych oraz skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2017.

## 30. Inwestycje

### 30.1. Inwestycje zrealizowane w 2017 roku

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2017 roku wyniosła na poziomie Grupy Kapitałowej 20 870 tys. PLN. Powyższa kwota w ponad 99% stanowiła inwestycje realizowane przez ZUE.

Poniższa tabela przedstawia strukturę wydatków na inwestycje oraz sposób ich finansowania.

wyszczególnienie, dane w tys. PLN	środki własne	leasing zwrotny oraz leasing finansowy	kredyty	razem
Inwestycje krajowe				
<b>w wartości niematerialne i prawne:</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
<b>w rzeczowy majątek trwały, w tym:</b>	<b>2 131</b>	<b>15 343</b>	<b>0</b>	<b>17 474</b>
- budynki i budowle	38	0	0	38
- maszyny i urządzenia	282	0	0	282
- środki transportu	1 663	15 343	0	17 006
- inne	148	0	0	148
<b>środki trwałe w budowie</b>	<b>6 309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 309</b>
<b>wartości niematerialne i prawne w budowie</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>
<b>nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
rozliczenie zaliczki z poprzedniego okresu na bieżące inwestycje	0	-2 967	0	-2 967
<b>Razem inwestycje krajowe</b>	<b>8 494</b>	<b>12 376</b>	<b>0</b>	<b>20 870</b>

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę w 2017 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- Żuraw kolejowy Krupp 75 t. Wartość zakupu 370 tys. PLN, zakup ze środków własnych;
- Samochód Gaz Gazelle wraz z podnośnikiem do prac konserwacyjno-montażowych o wartości 235 tys. PLN, zakupiono w leasingu zwrotnym;
- Samochód IVECO Daily wraz z podnośnikiem do prac konserwacyjno-montażowych o wartości 128 tys. PLN, zakupiono ze środków własnych;
- 10 szt. wagonów wyposażonych w ruchomą platformę typu TMS-40.01 oraz jeden dodatkowy przenośnik łączący wagon typu TMS-40.01 z oczyszczarką tłucznią typu RM80 UHR; łączna wartość wynosi 14 600 tys. PLN, zakupiono w leasingu zwrotnym;
- dokonanie remontów generalnych maszyn i środków transportu na łączną kwotę 402 tys. PLN, ze środków własnych;
- zakup samochodów ciężarowych o łącznej wartości 467 tys. PLN, zakupiono w leasingu zwrotnym;

Inwestycje Grupy w wartości niematerialne i prawne dokonane w 2017 r. dotyczyły nabycia licencji oraz oprogramowania komputerowego.

Na koniec 2017 roku ZUE posiadała rozpoczęte inwestycje w m.in. w poniższe środki trwałe:

- Palownica kolejowa typu PV 15RPR na podwoziu koparki gąsienicowej Kobelco SK 230 SR LC-5 wartość poniesionych nakładów na dzień 31.12.2017 wyniosła 3 080 tys. PLN, odbiór końcowy nastąpił w lutym 2018;
- Dwudrogowa zgrzewarka szyn kcm 007, wartość zakupu 1 300 tys. EUR, termin odbioru urządzenia – kwiecień 2018;
- 40 szt. wagonów typu SAMMPS o łącznej wartości 900 tys. EUR, umowa jest realizowana sukcesywnie do maja 2018 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym leasing zwrotny został zaprezentowany jako umowy na finansowania rzeczowych aktywów trwałych.

### 30.2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2018 roku kontynuowane będą nakłady na środki trwałe w budowie. W styczniu 2018 roku zakupiono 35 szt. wagonów towarowych typu Eaos o łącznej wartości 1 074 tys. EUR. Nowe inwestycje w zakresie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych będą realizowane w miarę potrzeb związanych z prowadzeniem podstawowej działalności Spółki oraz Grupy.

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

### 31. Zarządzanie zasobami finansowymi

Grupa prowadzi szeroko rozwiniętą współpracę z bankami w celu zapewnienia odpowiedniego finansowego oraz pozyskania gwarancji bankowych umożliwiających realizowanie zaplanowanych działalności i aktualnie nie identyfikuje zagrożeń związanych z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wykorzystanie kredytów bankowych oraz linii wielofunkcyjnych wg stanu na dzień 31.12.2017.

<b>ZUE</b>				
<b>Bank / jednostka</b>	<b>Opis</b>	<b>Kwota kredytu / pożyczki wg umowy tys. PLN</b>	<b>Wykorzystanie na dzień na dzień 31.12.2017 tys. PLN</b>	<b>Termin spłaty</b>
mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	5 000	0	2018-05-11
mBank S.A. (ii)	Umowa współpracy	50 000	2 500	2020-07-17
	w tym:			
	sublimit na gwarancje	50 000	2 500	
	sublimit na kredyty obrotowe	30 000	0	
BGŻ BNP PARIBAS (iv)	Umowa wielocelowej linii kredytowej	170 000	71 553	2018-10-26
	w tym:			
	sublimit na gwarancje	170 000	71 553	
	sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0	
PEKAO SA (i) (iii)	Umowa o Wielocelowy Limit Kredytowy	100 000	16 810	2018-11-30
	w tym			
	sublimit na gwarancje	100 000	16 810	
	sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0	
<b>BPK Poznań</b>				
BNP Paribas S.A.	Wielocelowa linia kredytowa	300	0	2018-07-24
mBank	Kredyt w rachunku bieżącym	300	0	2018-06-08

mBank	Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu	2 000	598	2018-05-15
BNP Paribas (v)	Kredyt nieodnawialny	300	253	2018-02-28
<b>Railway gft</b>				
mBank	Kredyt obrotowy	5 000	5 000	2018-08-24
BNP Paribas S.A.	Umowa o kredyt odnawialny	3 000	0	2018-08-08
<b>Razem wykorzystanie z tytułu kredytów w Grupie</b>			<b>5 851</b>	
<b>Razem wykorzystanie z tytułu gwarancji w Grupie</b>			<b>90 863</b>	

(i) Kwotę przyznanego limitu kredytowego ZUE ma możliwość wykorzystać na gwarancje bankowe.

(ii) Aneks nr 7 z dnia 23.06.2017 zwiększający przyznany limit do 50 000 tys. PLN

(iii) Aneks nr 1 z dnia 31.10.2017 zwiększający przyznany limit do 100 000 tys. PLN

(iv) Aneks nr 3 z dnia 27.10.2017r. do Umowy o finansowanie, która rozwiązuje wcześniejsze umowy wykonawcze i powołuje nową Umowę wielocelowej linii kredytowej

(v) Nowa umowa zawarta 11.09.2017 r.

W 2017 roku Spółka kontynuowała przyjętą strategię finansowania zakupów inwestycyjnych leasingiem finansowym oraz zwrotnym dostosowując okres zobowiązań z tego tytułu do aktualnie posiadanego portfela kontraktów. Mimo posiadanych czynnych linii kredytowych ZUE nie korzystała z kredytów. Głównym celem służb finansowych było natomiast pozyskanie nowych linii gwarancyjnych pozwalających na zabezpieczenie postępowań przetargowych, dobrego wykonania kontraktów i okresu gwarancji i rękojmi.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość niewykorzystanych linii kredytowych dla Grypy wynosi 80 049 tys. PLN, przy czym z uwagi na możliwość wykorzystania sublimitu na kredyt obrotowy w PEKAO SA w całości na gwarancje, wartość sublimitu na kredyt obrotowy nie została ujęta w wartości niewykorzystanych linii kredytowych Grupy.

Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek otrzymanych i innych źródła finansowania Grupy ZUE wyniosło na 26 132 tys. PLN, w tym z tytułu kredytów w wysokości 5 851 tys. PLN (spółki zależne), natomiast z tytułu leasingów 20 031 tys. PLN.

Stan środków pieniężnych Grupy wynosił 128 tys. PLN na koniec 2017 roku.

Saldo udzielonych przez ZUE na dzień 31 grudnia 2017 roku pożyczek wynosi 346 tys. PLN. Pożyczki udzielone zostały spółce zależnej RTI Germany, STE DE GEST N.S.F.C. IYANE/IBRAHIMA I. THIAM oraz RTI na finansowanie bieżącej działalności. Spółki zależne od ZUE nie udzielały pożyczek.

W roku 2017 spółki z Grupy nie wypowiedziały umów kredytów oraz pożyczek.

## 32. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą:

- leasingi finansowe oraz umowy na finansowanie rzeczowych aktywów trwałych, których celem jest pozyskanie środków na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych,
- kredyty bankowe – pożyczki, których celem jest pozyskanie środków na sfinansowanie działalności,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają w toku bieżącej działalności Spółki.

Grupa 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 Spółki weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

### Ryzyko walutowe

W ramach podstawowej działalności operacyjnej spółki Grupy dokonują również 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. W przypadkach, gdy nie jest to możliwe, ekspozycja walutowa (gdy jest istotna) jest zabezpieczana na rynku finansowym poprzez wykorzystanie walutowych kontraktów terminowych.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z usług leasingu i wielocelowych linii kredytowych. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Działalność zabezpieczająca polega na regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka.

### **Ryzyko cenowe**

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

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

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

### **Ryzyko kredytowe**

Grupa 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 funkcjonują procedury oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego z kontraktami, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

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

### **Ryzyko utraty płynności**

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności, Grupa utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa wykorzystuje środki własne lub długoterminowe umowy leasingu finansowego zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz przepływów pieniężnych.



## OŚWIADCZENIE O PRZESTRZEGANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

### 33. Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego

Informacja na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2017 oraz stosowne oświadczenie Zarządu ZUE są udostępnione na stronie internetowej ZUE pod adresem internetowym: [www.grupazue.pl](http://www.grupazue.pl) w zakładce: Relacje Inwestorskie > Ład Korporacyjny.

ZUE w 2017 roku podlegało zbiorowi zasad Ładu Korporacyjnego określonego w załączniku do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 października 2015 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (zmiany wprowadzone zgodnie z przedmiotową uchwałą weszły w życie dnia 1 stycznia 2016 roku).

Zarząd ZUE oświadcza, iż Spółka w roku obrotowym 2017 przestrzegała większości Zasad Ładu Korporacyjnego określonych w załączniku do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, z wyłączeniem wymienionych poniżej.

#### Rozdział I – Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

##### I.R.1.) - Treść

*„W sytuacji gdy spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które istotnie wpływają na jej ocenę, niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy zamieszcza na swojej stronie internetowej komunikat zawierający stanowisko odnośnie do tych informacji - chyba że w opinii spółki charakter informacji i okoliczności ich publikacji dają podstawy uznać przyjęcie innego rozwiązania za bardziej właściwe.”*

##### I.R.1.) – Komentarz Spółki

Spółka publikuje wszelkie istotne informacje z nią związane za pośrednictwem systemów ESPI oraz EBI jak również zamieszcza je na swojej stronie internetowej, niezwłocznie po zajściu danego zdarzenia. Spółka dokłada starań aby wszelkie wypowiedzi jej przedstawicieli były poddawane autoryzacji. Monitorowanie przez ZUE S.A. w pełni wszelkich opinii związanych ze Spółką lub z zakresem działań, czy też wydarzeniami, które jej dotyczą jest w wielu przypadkach znacznie utrudnione lub wręcz niemożliwe. Spółka nie ma również wpływu na szybkość przepływu i otrzymanie przez Spółkę informacji o skutkach opiniotwórczych wypowiedzi innych osób z nią nie związanych.

##### I.R.2.) – Treść

*„Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.”*

##### I.R.2.) – Komentarz Spółki

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

##### I.Z.1.15.) – Treść

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.”*

##### I.Z.1.15.) – Komentarz Spółki

Spółka nie stosuje obecnie polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru, oraz funkcji kierowniczych w strukturach

Emitenta jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na ww. stanowiska są podyktowane powyższymi czynnikami. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatów w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

#### I.Z.1.16.) – Treść

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.”*

#### I.Z.1.16.) – Komentarz Spółki

Zgodnie z art. 406(5) ksh transmisja obrad walnego zgromadzenia nie ma charakteru obowiązkowego. Spółka nie przeprowadza obecnie transmisji obrad walnego zgromadzenia. W opinii Emitenta, Statut Spółki, oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający. W ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z taką transmisją jak również jego rejestrowaniem i udostępnianiem przewyższają na chwilę obecną korzyści dla inwestorów.

#### I.Z.1.20.) – Treść

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”*

#### I.Z.1.20.) – Komentarz Spółki

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 niniejszą zasadą. Spółka niezwłocznie po każdorazowym odbyciu obrad walnego zgromadzenia publikuje podjęte przez nie uchwały, więc inwestorzy mają możliwość pełnego zapoznania się z przebiegiem obrad.

## Rozdział II – Zarząd i Rada Nadzorcza

#### II.R.2.) - Treść

*„Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.”*

#### II.R.2.) - Komentarz Spółki

Zarówno płeć jak i wiek nie mają wpływu na wybór członków zarządu lub rady nadzorczej Spółki. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu oraz nadzoru w strukturach Emitenta jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na ww. stanowiska są podyktowane powyższymi czynnikami. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatów w odniesieniu do członków zarządu lub rady nadzorczej pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

## Rozdział III – Systemy i funkcje wewnętrzne

#### III.Z.2.) - Treść

*„Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.”*

#### III.Z.2.) – Komentarz Spółki

Niniejsza zasada w zakresie w jakim wymaga, aby osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegały bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi Zarządu nie jest w chwili obecnej stosowana przez Spółkę. Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę, w chwili obecnej nie wszystkie osoby odpowiedzialne za wskazane obszary są bezpośrednio podległe Prezesowi Zarządu lub innemu Członkowi Zarządu. Zadania z obszaru audytu wewnętrznego są przy tym obecnie monitorowane przez

Komitet Audytu w ramach wykonywania jego zadań i kompetencji, lecz w przyszłości Spółka planuje zmiany w tym obszarze i nie wyklucza wyodrębnienia jednostki audytu wewnętrznego w swojej strukturze.

#### III.Z.3.) - Treść

*„W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”*

#### III.Z.3.) – Komentarz Spółki

Z uwagi na rodzaj i rozmiar prowadzonej przez Spółkę działalności, Spółka nie wyodrębniła samodzielnych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za realizację zadań w zakresie audytu wewnętrznego. W konsekwencji w chwili obecnej brak obiektywnych przesłanek uznania tych standardów za mające zastosowanie w Spółce. Wyjaśniamy przy tym, że zadania z obszaru audytu wewnętrznego są obecnie monitorowane przez Komitet Audytu w ramach wykonywania jego zadań i kompetencji, lecz w przyszłości Spółka planuje zmiany w tym obszarze i nie wyklucza wyodrębnienia jednostki audytu wewnętrznego w swojej strukturze.

### Rozdział IV – Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

#### IV.R.2.) - Treść

*„Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:*

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

#### IV.R.2.) – Komentarz Spółki

Zgodnie z art. 406(5) ksh udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut Spółki, przepisy ksh oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający. Dodatkowo w ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z przeprowadzeniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewyższają na chwilę obecną korzyści dla inwestorów. Dodatkowo Spółka identyfikuje w tym zakresie istotne ryzyka prawne związane z taką formą walnego zgromadzenia.

#### IV.Z.7.) - Treść

*„Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.”*

#### IV.Z.7.) – Komentarz Spółki

Emitent stosuje się do zapisów dotyczących przerw w obradach walnego zgromadzenia zawartych w Art. 408 § 2 ksh. W ocenie Spółki wskazane powyżej regulacje zapewniają, że ewentualne przerwy w obradach walnego zgromadzenia będą miały miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach.

#### IV.Z.8.) - Treść

*„Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.”*

#### IV.Z.8.) – Komentarz Spółki

Emitent stosuje się do zapisów dotyczących przerw w obradach walnego zgromadzenia zawartych w Art.408 § 2 ksh.

#### IV.Z.18.) - Treść

*„Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.”*

#### IV.Z.18.) – Komentarz Spółki

Wartość nominalna akcji wynosi 0,25 zł w związku z czym zasad ta nie znajduje zastosowania w odniesieniu do Spółki.

### Rozdział VI – Wynagrodzenia

#### VI.R.1.) - Treść

*„Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.”*

#### VI.R.1.) – Komentarz Spółki

Wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, oraz jej wyników ekonomicznych. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Na chwilę obecną Emitent nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń dla członków organów zarządzających, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną. Obowiązujący w Spółce Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy określa szczegółowe zasady wynagradzania wszystkich pracowników Spółki w tym kluczowych menedżerów z wyłączeniem Członków Zarządu oraz Głównego Księgowego.

#### VI.R.3.) - Treść

*„Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.”*

#### VI.R.3.) – Komentarz Spółki

Na chwilę obecną w Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

#### VI.Z.4.) - Treść

*„Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:*

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.”*

#### VI.Z.4.) – Komentarz Spółki

Z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa oraz dużą konkurencyjność, sposób prezentacji w sprawozdaniach z działalności danych dotyczących wynagrodzeń będzie kontynuowany zgodnie z aktualnymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

Niezależnie od wskazanych powyżej rekomendacji i zasad szczegółowych Ładu Korporacyjnego od stosowania których Emitent odstąpił w minionym roku, Spółka dodatkowo wyjaśnia, że w kontekście rekomendacji III.R.1 w brzmieniu: *Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań*

w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę, w związku z deklaracją wzmocnienia obszaru kontroli wewnętrznej, w roku 2016 w ramach struktury organizacyjnej ZUE powołano Biuro Kontroli Wewnętrznej. Do zadań Biura Kontroli Wewnętrznej należy m.in. opracowywanie, we współpracy z zarządem oraz kierownikami komórek organizacyjnych Spółki, rocznych planów kontroli i nadzorowanie ich wykonania, przeprowadzanie planowych, jak i nieplanowych kontroli wewnętrznych zleconych przez Prezesa Zarządu lub Radę Nadzorczą, rekomendowanie rozwiązań systemowych zmierzających do doskonalenia zachodzących w Spółce procesów, czy też identyfikowanie i wskazywanie obszarów potencjalnego ryzyka. Kontrola wewnętrzna ma na celu poprawę efektywności prowadzenia działalności gospodarczej poprzez dostarczanie obiektywnych informacji o występujących nieprawidłowościach i obszarach nieefektywności oraz sposobach ich usunięcia. W ocenie Emitenta system nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) stanowi ważne narzędzie biznesowe służące unikaniu ryzyka konsekwencji naruszeń prawa lub standardów, zapewnieniu prawidłowej działalności, ochronie konkurencyjności spółki i jej reputacji. Jednocześnie z uwagi na rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę, system kontroli wewnętrznej funkcjonuje w formie kontroli zdecentralizowanej (rozproszonej) sprawowanej w ramach obowiązków służbowych przez pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych w odniesieniu do kierowanych przez nich pionów i komórek organizacyjnych.

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

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

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

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

Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest uzasadnione wyodrębnienie w osobnych jednostkach organizacyjnych kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem. Realizacja zadań w powyższym zakresie ma charakter rozproszony (niescentralizowany) i odbywa się w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych Spółki. Zgodnie jednak z deklaracją wzmocnienia obszaru kontroli wewnętrznej, w roku 2016 w ramach struktury organizacyjnej ZUE powołano Biuro Kontroli Wewnętrznej. Kontrola wewnętrzna ma na celu poprawę efektywności prowadzenia działalności gospodarczej poprzez dostarczanie obiektywnych informacji o występujących nieprawidłowościach i obszarach nieefektywności oraz sposobach ich usunięcia. Zarząd ZUE pozytywnie ocenia przy tym skuteczność działania funkcjonujących w Spółce systemów o charakterze rozproszonym kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem.

Ze względu na rodzaj i rozmiar prowadzonej przez Spółkę działalności wyodrębnianie jednostki pełniącej funkcję audytu wewnętrznego nie było uzasadnione. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zadania z tego obszaru monitorowane są przez Komitet Audytu w ramach wykonywania jego zadań i kompetencji. W przyszłości Spółka planuje zmiany w tym obszarze i nie wyklucza wyodrębnienia jednostki audytu wewnętrznego w swojej strukturze.

## 36. Akcje i akcjonariat

### 36.1. Struktura kapitału zakładowego

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

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

### 36.2. Akcje własne

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada 264 652 akcji własnych. Spółka nabyła akcje w ramach realizowanego w 2015 roku odkupu akcji od pracowników połączonej z ZUE S.A. spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Odkup realizowany był na podstawie Uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 8 grudnia 2014 roku w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE S.A. do wykupu akcji własnych. W roku obrotowym 2017 Spółka nie nabywała akcji własnych. Akcje zostały nabyte przez Spółkę poza zorganizowanym obrotem giełdowym, w celu dalszej odsprzedaży. Zarząd Spółki zamierza zbyć nabyte akcje własne przy sprzyjających warunkach rynkowych na rynku giełdowym lub poza zorganizowanym obrotem giełdowym.

### 36.3. Struktura akcjonariatu

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

akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 16 marca 2018 roku	% udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego*	% udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
METLIFE OFE**	1 400 000***	6,08	1 400 000	6,08
PKO Bankowy OFE	1 500 000****	6,51	1 500 000	6,51
Pozostali	5 729 763*****	24,88	5 729 763	24,88
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

\* Dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2017 roku): 7 listopada 2017 roku.

\*\* Wcześniej Amplico OFE.

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

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

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

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

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

osoba	funkcja pełniona w ZUE	liczba akcji/głosów na dzień 16 marca 2018 roku	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	34	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	1 951,50	0,03	brak
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	165,25	< 0,01	brak

\* - dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2017 roku) tj. na dzień: 7 listopada 2017 roku.

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

Pan Wiesław Nowak na dzień 31 grudnia 2017 roku posiadał 2 205 udziałów w spółce zależnej RTI o łącznej wartości nominalnej 110 250 PLN (49% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów).

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego jak również na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania udziałów w podmiotach z Grupy ZUE.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

### 36.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

W Spółce nie występują ograniczenia do wykonywania prawa głosu.

### 36.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

#### Odkup akcji własnych ZUE

W 2017 roku Spółka nie przeprowadziła odkupu akcji własnych. Szczegółowy opis ww. odkupu znajduje się w pkt. 37.2. niniejszego Sprawozdania.

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

### **36.9. Emisje papierów wartościowych**

W 2017 roku spółki z Grupy Kapitałowej ZUE nie dokonywały emisji papierów wartościowych.



## WŁADZE

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

#### 37.1. Zarząd ZUE

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Zarządu ZUE, Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Spółki. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata. Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków przy czym liczbę członków ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje jednego z członków Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu i może powołać jednego lub kilku Wiceprezesów Zarządu.

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 3 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany stanowisk dwóch osób wchodzących w skład Zarządu Spółki. Zmiana, o której mowa powyżej polegała na odwołaniu z funkcji Członków Zarządu Pani Anny Mroczek oraz Pana Macieja Nowaka a następnie o powołaniu z dniem 3 lutego 2017 r. tych osób na stanowiska Wiceprezesów Zarządu na trzyletnią, wspólną kadencję.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały podane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pkt. 7.17 Wynagrodzenie członków naczelnego kierownictwa.

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

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

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

### 37.3.Rada Nadzorcza ZUE

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

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

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

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

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania tworzą następujące osoby:

<b>Mariusz Szubra</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Barbara Nowak</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Bogusław Lipiński</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Piotr Korzeniowski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Michał Lis</b>	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło odpowiednio uchwały w sprawie odwołania Pani Magdaleny Lis z funkcji Członka Rady Nadzorczej ZUE S.A. z dniem 6 czerwca 2017 roku, oraz powołania w tym samym dniu Pani Barbary Nowak w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji jako Członka Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Skład Rady Nadzorczej w pozostałym zakresie nie uległ zmianie (Raport bieżący 39/2017).

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały podane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pkt. 7.17 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa.

### **38. 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.

### **39. Komitet Audytu**

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza ZUE liczy 5 członków do dnia 18 października 2017 roku zadania Komitetu Audytu wykonywane były przez całą Radę Nadzorczą.

W dniu 18 października 2017 r. został powołany przez Radę Nadzorczą ZUE S.A. Komitet Audytu o którym mowa w art. 128 ust. 1 w zw. z art. 129 ust. 1 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa).

Kryteria niezależności wymienione w art. 129 ust. 3 Ustawy wymagane wobec członka niezależnego Komitetu Audytu i Przewodniczącego Komitetu Audytu jak również wymagania dotyczące posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, o których mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy spełnia Pan Mariusz Szubra.

Kryteria niezależności wymienione w art. 129 ust. 3 Ustawy wymagane wobec członka niezależnego Komitetu Audytu spełnia Pan Piotr Korzeniowski.

Wymagania dot. posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, o których mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy spełnia Pani Barbara Nowak.

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

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

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

#### 40. 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.

#### 41. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia ZUE

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

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

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

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

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

Zarząd ogłasza zmiany w porządku obrad zgłoszone przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego niezwłocznie lecz nie później niż w terminie 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub uwagi Zarządu oraz Rady

Nadzorczej w siedzibie Spółki, gdzie również jest udostępniana lista akcjonariuszy uprawnionych do wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu przez 3 dni powszednie przed datą Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Walne Zgromadzenie.  
Akcjonariusze Spółki nie posiadają innych uprawnień niż uprawnienia wynikające wprost z przepisów prawa.

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

Struktura organizacyjna Spółki w 2017 roku nie uległa znaczącym zmianom w stosunku od 2016 roku. Istotne zmiany dotyczące organizacji Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt. 1.2. niniejszego Sprawozdania, natomiast zmiany w zakresie osób zarządzających jakie miały miejsce w minionym roku obrotowym zostały opisane w pkt. 38.1. niniejszego Sprawozdania.

#### **43. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta**

ZUE nie stosuje obecnie polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru, oraz funkcji kierowniczych w strukturach Emitenta jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na ww. stanowiska są podyktowane powyższymi czynnikami. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

## POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY ZUE

### 44. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

ZUE nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

### 45. Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze

Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami zostały zaprezentowane w nocie nr 7.12 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok.

### 46. Podstawa sporządzenia

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności ZUE w okresie od 1 stycznia – 31 grudnia 2017 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 oraz § 92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późn. zm. („Rozporządzenie”). Na podstawie §83 ust. 7 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej o którym mowa w §91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia i tym samym Emitent nie przekazuje odrębnego sprawozdania zarządu z działalności Jednostki Dominującej.

Sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZUE zawarte w ramach raportu za rok obrotowy 2017 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

W ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostało oświadczenie w sprawie informacji niefinansowych o którym mowa w art. 55 ust. 2b) przy czym mając na uwadze wskazany powyżej §83 ust. 7 Rozporządzenia oświadczenie to zawiera również ujawnienia wymagane dla Jednostki Dominującej, o których mowa w art. 49b ust. 2 Ustawy o rachunkowości niezbędne do oceny rozwoju, wyników i sytuacji Jednostki Dominującej oraz wpływu jej działalności na zagadnienia, o których mowa w art. 49b ust. 2 pkt 3 Ustawy o rachunkowości. Sporządzając ww. oświadczenie w sprawie informacji niefinansowych bazował na nowoutworzonym Standardzie Informacji Niefinansowych (SIN) opracowywanym przez Fundację Standardów Raportowania. Zamieszczone w ramach niniejszego sprawozdania oświadczenie na temat informacji niefinansowych co do zasady jest zgodne ze standardem SIN, z zastrzeżeniem niekompatybilności sektorów ujętych w SIN z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta jak również z rozwiązań organizacyjnych i korporacyjnych funkcjonujących w ramach Grupy ZUE, co wpływa na brak możliwości odniesienia się niektórych spośród wskaźników. Niemniej w oświadczeniu na temat informacji niefinansowych nie pominięto informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na rzetelność opisu wpływu Jednostki Dominującej oraz Grupy ZUE na zagadnienia społeczne, pracownicze, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji.

### 47. Ważniejsze prace prowadzone w dziedzinie badań i rozwoju

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

#### 48. Informacja w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE w roku 2017 wybrana została, uchwałą Rady Nadzorczej ZUE spółka Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

Umowa z wybraną Spółką Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r. oraz przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania ZUE została zawarta w dniu 14 czerwca 2017 roku.

Wynagrodzenie Spółką Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. zostało ustalone na kwotę 112 tys. PLN netto za badanie sprawozdań i przegląd sprawozdań w roku 2017. Podmiot o którym mowa powyżej nie świadczył na rzecz Grupy ZUE dodatkowych usług.

Badanie oraz przegląd sprawozdań finansowych za 2016 rok przeprowadzał Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Wynagrodzenie tego podmiotu za badanie i przegląd sprawozdań za 2016 rok wyniosło 130 tys. PLN.

#### 49. Postępowania sądowe

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Grupy ZUE, których łączna wartość wynosi 51 732 tys. PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 269 tys. PLN a łączna wartość postępowań w grupie wiarytelności wynosi 51 463 tys. PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

##### **Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wiarytelności są:**

###### Sprawy sądowe dotyczące zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”:

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Powód (BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 72 835 010,99 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 18 521 943,30 PLN wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18 sierpnia 2012 r. do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”. Zgodnie z treścią Umowy Zamawiający zobowiązany był do przekazania Wykonawcy w terminach podanych w Załączniku do Oferty prawa dostępu do wszystkich części Placu Budowy i użytkowania ich. W przypadku zaś doznania przez Wykonawcę opóźnienia lub poniesienia kosztu na skutek tego, że Zamawiający nie dał mu prawa dostępu i użytkowania w ww. określonych terminach, Wykonawca uprawniony był do naliczenia kar umownych według stawki przewidzianej w Załączniku do Oferty za każdy dzień opóźnienia za nieterminowe przekazania praw dostępu lub użytkowania do wszystkich części Placu Budowy. Zamawiający nie wywiązał się z obowiązku przekazania dostępu do wszystkich części Placu Budowy w zakreślonych w Umowie terminach. Pozwany zakwestionował roszczenia Powodów objęte pozwem w całości, zarówno co do zasady, jak i co do wysokości oraz wniósł o oddalenie powództwa w całości, a także o zasądzenie na jego rzecz kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego według spisu kosztów przedstawionego w trakcie postępowania. Na wypadek nieuwzględnienia przedstawionej argumentacji na rzecz oddalenia powództwa w całości Pozwany zgłosił zarzut miarkowania kary umownej dochodzonej przez Powodów.

ZUE S.A. wskazuje, iż postępowanie to dotyczy wiarytelności ZUE S.A., której wartość wynosi 18 521 943,30 PLN plus odsetki a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S. A.



Ponadto, w dniu 29 września 2016r. Powód (PORR Polska Infrastructure, tj. dawny BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 11.506.921,00 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 2.926.209,77 PLN wraz z odsetkami licznymi ustawowymi, tytułem zapłaty za wykonane na rzecz Pozwanego roboty dodatkowe oraz koszty poniesione w przedłużonym czasie na ukończenie zadania. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”.

Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolin – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”

W dniu 30 grudnia 2016 r. konsorcjum w składzie:

- 1) OHL ŽS, a.s. (Lider);
- 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H;
- 3) ZUE S.A. (dalej: Konsorcjum, Wykonawca),

złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolin – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt).

Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (dalej: Kwota). Na ww. Kwotę składają się:

- 1) kwota 1,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę;
- 2) kwota 38,1 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie względem pierwotnie uzgodnionego terminu realizacji prac objętych kontraktem.

Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN.

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu >>Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa<<” - informacja o sposobie zakończenia sprawy

Zgodnie z zapadłym wyrokiem w I instancji Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził na rzecz ZUE S.A. kwotę 3.199.663,73 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 2 grudnia 2014r. do dnia zapłaty oraz oddalił powództwo w pozostałym zakresie. Wyrok jest prawomocny.

## 50. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta

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

---

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.

---

### 51. Oświadczenie o zgodności z przepisami

Zarząd ZUE S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe ZUE za rok 2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ZUE oraz Grupy ZUE oraz ich wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności Grupy ZUE zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### 52. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd ZUE oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania odpowiednio rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ZUE za 2017 r został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

**Podpisy osób zarządzających**

Wiesław Nowak

Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek

Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga

Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak

Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, 16 marca 2018 roku