

Raport roczny
2014

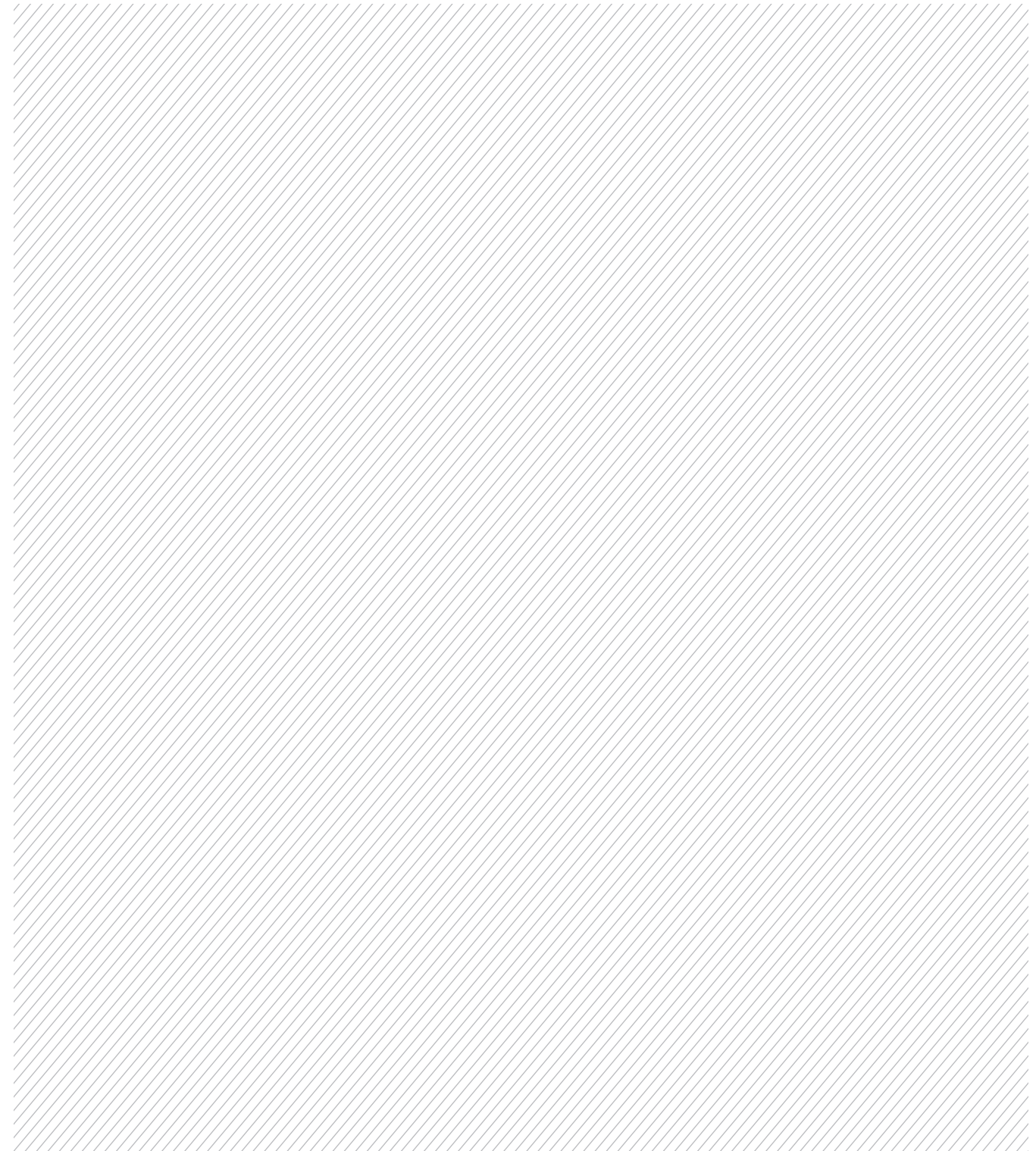
Annual report
2014





**Raport roczny
2014**

**Annual report
2014**



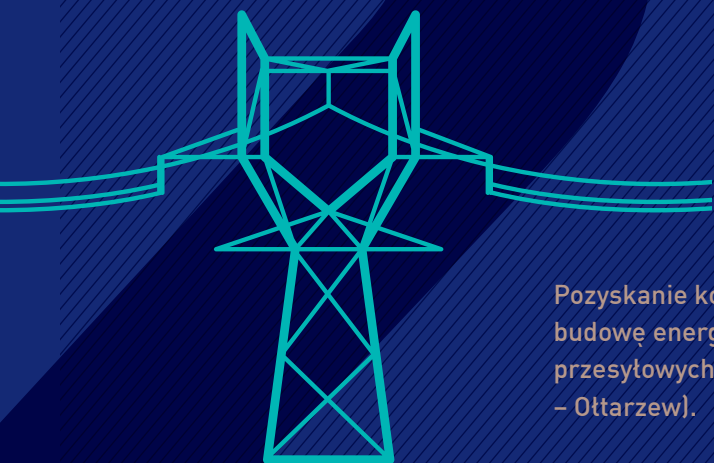
	Stosowane skróty i oznaczenia	Abbreviations and definitions	Spis treści	Contents
	ZUE, Spółka	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.	ZUE S.A. with registered office in Cracow, entered into the National Court Register maintained by the District Court for Cracow-Śródmieście in Cracow, XI Commercial Division of the National Court Register, under entry number KRS 0000135388, share capital of PLN 5,757,520.75 paid up in full. Parent company of the ZUE Capital Group.	
	PRK	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości. Data wykreślenia z rejestru 20 grudnia 2013 roku na skutek prawnego połączenia z firmą ZUE S.A.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. with registered office in Cracow entered into the National Court Register maintained by the District Court for Cracow-Śródmieście in Cracow, XI Commercial Division of the National Court Register, under entry number KRS 0000150723, share capital of PLN 9,500,000 paid up in full. On 20 December 2013, PRK was removed from the register as a result of merger with ZUE.	
	BIUP	Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 269 400 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE S.A	Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. with registered office in Cracow, entered into the National Court Register maintained by the District Court for Cracow-Śródmieście in Cracow, XI Commercial Division of the National Court Register, under entry number KRS 0000332405, share capital of PLN 1,269,400 paid up in full. Subsidiary of 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 – śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE S.A	Railway Technology International Sp. z o.o. with registered office in Cracow, entered into the National Court Register maintained by the District Court for Cracow-Śródmieście in Cracow, XI Commercial Division of the National Court Register, under entry number KRS 0000397032, share capital of PLN 50,000 paid up in full. Subsidiary of ZUE.	
	RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.	Railway Technology International Germany GmbH with registered office in Hamburg, Germany. Share capital of EUR 25,000 paid up in full. Subsidiary of Railway Technology International Sp. z o.o. with registered office in Cracow.	
	BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 170 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE S.A.	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. with registered office in Poznań, entered into the National Court Register maintained by the District Court Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Commercial Division of the National Court Register, under entry number KRS 0000160302, share capital of PLN 2,170,000 paid up in full. Subsidiary of ZUE.	
	BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości. Jednostka stowarzyszona.	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji with registered office in Gdańsk, entered into the National Court Register maintained by the District Court Gdańsk-Północ, VII Commercial Division of the National Court Register, under entry no. KRS 0000273363, share capital of PLN 1,000,000 paid up in full.Associate.	
	Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE, Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. , Railway Technology International Germany GmbH	ZUE Capital Group including ZUE, Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. and Railway Technology International Germany GmbH.	
	PLN	Złoty polski	Polish złoty.	
	EUR	Euro	Euro.	
	ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)	Polish Companies Act (Dz.U. 2000, no. 94, item 1037, as amended).	
		Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 grudnia 2014	Share capital details as at 31 December 2014.	
2	RAPORT ROCZNY	ANNUAL REPORT	2014	GRUPA ZUE3

REKORDOWE PRZYCHODY | RECORD REVENUE



-11%

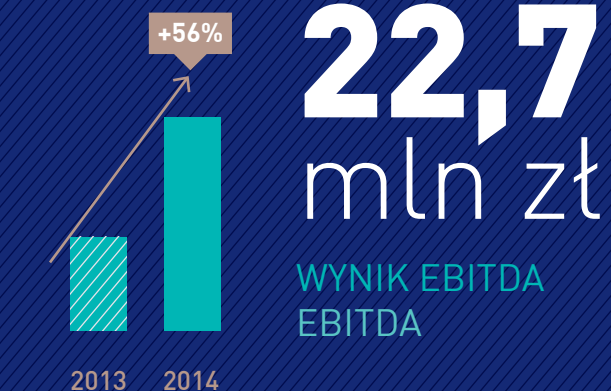
spadek o 11% r/r kosztów Zarządu
general and administrative expenses decrease y/y by 11%



Pozyskanie kontraktu na budowę energetycznych linii przesyłowych (400 kV Kozienice – Ołtarzew).

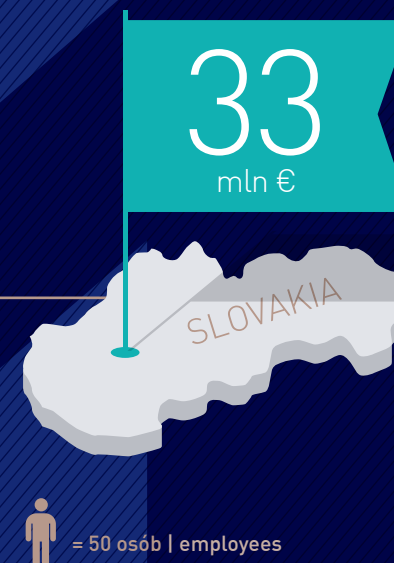
Winning of the contract for the construction of power transmission lines (400 kV Kozienice – Ołtarzew).

469 mln zł



+760 mln zł

backlog na koniec 2014 roku
backlog at the end of 2014



Pozyskanie z partnerem słowackim kontrakt pn.: „Budowa IKD Koszyce, Plan Maratónu Mieru – plac stacyjny” w mieście Koszyce na Słowacji.

Winning, together with a Slovak partner, of the following contract: “Construction of IKD Košice, Maratónu Mieru Square – Station Yard” in Košice, Slovakia.

= 50 osób | employees

849

liczba pracowników w Grupie ZUE na koniec 2014 roku
– number of employees of the ZUE Group at the end of 2014





List Prezesa
Zarządu ZUE S.A.

Letter from the
President of ZUE S.A.



Mam przyjemność oddać
do Państwa rąk Raport Roczny
Grupy ZUE za 2014 rok.
–
I am pleased to present
the Annual Report
of ZUE S.A. for 2014.

Wiesław Nowak
Management Board
President ZUE S.A.
–
Management Board
President ZUE S.A.

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność oddać do Państwa rąk Raport Roczny Grupy ZUE za 2014 rok.

Był to rok, który podsumowuję z dużą satysfakcją. Wypracowaliśmy w tym okresie rekordowe w historii Grupy przychody ze sprzedaży, przekraczające 644 mln zł, czyli aż o 56,9% wyższe niż osiągnięte rok wcześniej. Nasz wynik EBITDA sięgnął 22,7 mln PLN, czyli wzrósł o 56,2%, a zysk netto w wysokości 10,7 mln PLN był o 90,1% wyższy niż w osiągnięty w 2013 roku. Grupa poprawiła na koniec 2014 roku pozycję gotówkową, która wyniosła 71,4 mln PLN wobec 49,7 mln PLN w roku 2013, co stanowi wzrost o blisko 70%.

Ladies and Gentlemen

I am pleased to present the Annual Report of ZUE S.A. for 2014.

I sum up the year 2014 with great satisfaction. The Group generated record revenue exceeding PLN 644m – up by 56.9% compared to the revenue earned in the preceding year. The Group's EBITDA was PLN 22.7m; i.e. it increased by 56.2%. The net profit increased by 90.1% y/y to PLN 10.7. The Group improved its cash position at the end of 2014 and had cash and cash equivalents of PLN 71.4m – up by almost 70% when compared with PLN 49.7m in 2013.



Osiągnięcie tak dobrych wyników było możliwe dzięki wysokiej skuteczności w pozyskiwaniu zleceń, dyscyplinie kosztowej w ich realizacji, jak również uzyskaniu efektów synergii wynikających z połączenia ZUE S.A. i Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie SA. Miniony rok był bowiem pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania obu firm jako jednego podmiotu. Jednym z wielu widocznych efektów połączenia był spadek kosztów zarządu o blisko 11% w ujęciu rok do roku. ZUE S.A. konsekwentnie realizowało politykę ograniczenia ryzyk budowlanych, prawnych oraz finansowych, czego dowodem jest ujmowanie w sprawozdaniach finansowych tylko i wyłącznie pewnych zysków, oraz tworzenie rezerw na potencjalne zagrożenia.

Ważnym wydarzeniem 2014 roku było także wejście, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, w nowy segment działalności, jakim jest projektowanie i budowa energetycznych linii przesyłowych. Obecnie Grupa ZUE realizuje projekt o wartości 469 mln PLN na budowę linii 400 kV Kozienice – Ołtarzew. Jestem przekonany, że referencje, które pozyskamy realizując ten projekt pozwolą nam zdobywać kolejne interesujące kontrakty w tej branży i umacniać pozycję Grupy w tym sektorze.

W roku 2014 udało się również wyjść z ofertą Grupy poza granicę kraju. ZUE S.A. pozyskało wraz z partnerem słowackim kontrakt o wartości ponad 33 mln EUR, pn.: „Budowa IKD Koszyce, Plan Maratónu Mieru – plac stacyjny” w mieście Koszyce na Słowacji. Nasza spółka zależna pozyskała od kolei bułgarskich kontrakt projektowy wspólnie z bułgarskim partnerem.

W 2015 rok weszliśmy z portfelem zamówień na poziomie ok. 760 mln PLN, z którego 300 mln PLN przypada na rok 2015, a 460 mln PLN na lata kolejne. Aktywnie poszukujemy nowych zleceń zarówno na rynku krajowym jak i za granicą. Długofalowe perspektywy rozwoju rynków naszej działalności, tj. rynku kolejowego, infrastruktury miejskiej oraz rynku inwestycji w infrastrukturę sieci energetycznych oceniam pozytywnie. Również możliwości związane z nową perspektywą finansową UE są w naszej opinii obiecujące.

The Group achieved such impressive results because it was highly effective in winning contracts, exercised cost discipline while performing the contracts and achieved synergies following the merger of ZUE S.A. and Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. 2014 was the first full year in which the two companies operated as one entity. An almost 11% year-on-year drop in general and administrative expenses was one of evident effects of the merger. ZUE S.A. consistently pursued its policy of reducing construction, legal and financial risks as a result of which, only certain gains were recognised in the financial statements and provisions for potential threats were created.

Another major event of 2014 included, as previously announced, an entry into a new segment, namely the design and construction of power transmission lines. The Group is now engaged in the project worth PLN 469m; i.e. the construction of the 400 kV line Kozienice – Ołtarzew. I am convinced that the references obtained from the project will help us win other interesting contracts and strengthen the Group's position in the sector.

In 2014, the Group's offer reached a foreign country. ZUE S.A. and its Slovak partner won the contract worth more than EUR 33m for “Construction of IKD Košice, Maratónu Mieru Square – Station Yard” in Košice, Slovakia. Together with a Bulgarian partner, our subsidiary acquired a design contract from the Bulgarian railways.

We entered 2015 with an order book of approx. PLN 760m with PLN 300m for 2015 and PLN 460m for subsequent years. We actively search for new contracts both on the domestic and international markets. I positively assess long-term development perspectives of our markets; i.e. the rail market, city infrastructure market and power network infrastructure market. We believe that the Group's possibilities stemming from the new EU's financial perspective are also promising.

The Group's main goal is to pursue its strategy in order to maintain the position of one of the leaders

pozycja gotówkową,
która wyniosła
71,4 mln PLN wobec
49,7 mln PLN w roku
2013
–
cash position, which
amounted to PLN
71.4m to PLN 49.7m
in 2013



Naszym priorytetem w bieżącym roku jest kontynuacja realizacji naszej strategii, zakładającej utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej, wzmocnienie pozycji na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej oraz rozwój usług budownictwa energetycznego w zakresie modernizacji linii energetycznych. Ważnym elementem naszej strategii jest także zapowiedziany w ubiegłym roku rozwój Grupy w obszarze działalności handlowo-produkcyjnej.

W lutym 2015 roku poczyniliśmy ważny krok w tym kierunku, podpisując list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów w firmie RAILWAY gft. Firma ta wchodzi w prawa i obowiązki wynikające z kontraktów handlowych oraz umów których stroną była ThyssenKrupp GfT Polska Spółka z o.o., będąca częścią niemieckiego koncernu ThyssenKrupp AG. W ramach koncernu firma ta odpowiadała za sprzedaż na terenie całej Polski materiałów do budowy i remontów torowisk tramwajowych oraz kolejowych, a także za świadczenie usług i udostępnianie know-how w zakresie komunikacji szynowej oraz techniki budowlanej. Planowane przejęcie pozwoli nam uzupełnić ofertę Grupy ZUE o segment dystrybucji komponentów budowlanych, tym samym umożliwiając Grupie świadczenie w pełni kompleksowych usług w segmencie infrastruktury miejskiej i kolejowej.

Rok 2015 będzie zatem dla Grupy ZUE kolejnym okresem wyjątkowej pracy, skoncentrowanej z jednej strony na wykorzystaniu możliwości rynkowych, z drugiej zaś – na konsekwentnej realizacji strategii rozwoju. Celem nadrzędnym niezmiennie pozostaje dla nas umacnianie naszej rynkowej pozycji i budowanie wartości Grupy dla jej Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Wiesław Nowak,
Prezes Zarządu ZUE S.A.
Management Board President ZUE S.A.

on the city public transport infrastructure market, strengthen its position on rail infrastructure construction market and expand its operations in the power infrastructure sector – upgrade of power lines.

The announced expansion of the Group's trade and production activities is another vital element of its strategy.

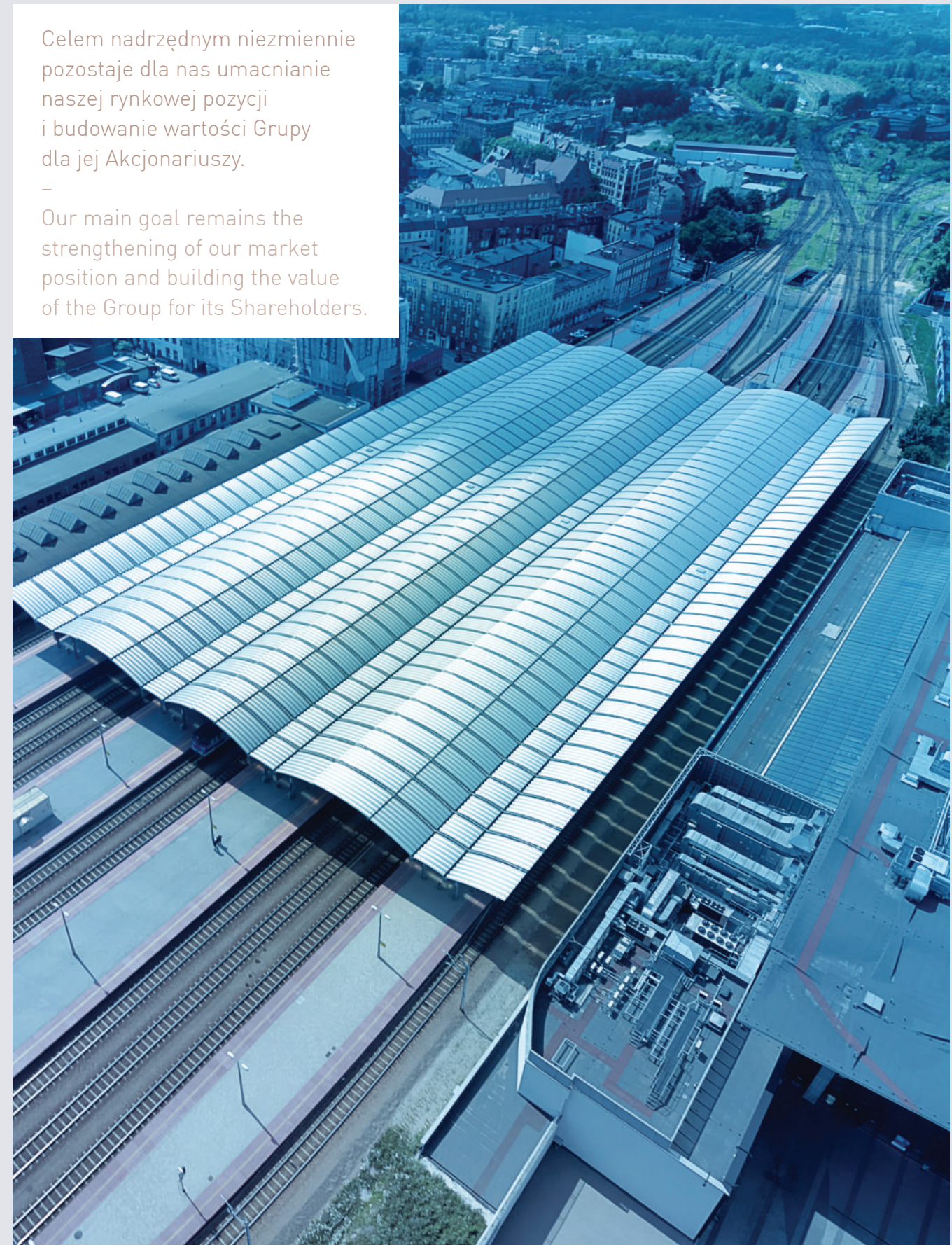
The Group took steps to get involved in these activities in February 2015 and signed the letter of intent for the acquisition of 70% of shares in RAILWAY gft. The company acquires the rights and obligations under the contracts and agreements signed by ThyssenKrupp GfT Polska Spółka z o.o., a member of the German ThyssenKrupp AG as part of which it is responsible for the sale of the materials for the construction and repair of tram and railway tracks in the entire Poland and the provision of services and know-how concerning rail communication and construction techniques. The intended acquisition will help us expand the Group's offer to include the distribution of building components and enable the Group to provide fully comprehensive city and rail infrastructure services.

The year 2015 will be another year of the Group's intensive activity focused on the exploitation of market opportunities on the one hand and consistent pursuing of growth strategy on the other. Our main goal remains the strengthening of our market position and building the value of the Group for its Shareholders.

Respectfully yours,

Celem nadrzędnym niezmiennie pozostaje dla nas umacnianie naszej rynkowej pozycji i budowanie wartości Grupy dla jej Akcjonariuszy.

Our main goal remains the strengthening of our market position and building the value of the Group for its Shareholders.



Akcjonariat ZUE S.A. na dzień
31 grudnia 2014 roku
–
ZUE S.A. shareholding structure
as at 31 December 2014

62,53%

Wiesław Nowak
Prezes Zarządu | Manage-
ment Board President

liczba akcji | no. of shares
14 400 320

liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
14 400 320

6,08%

METLIFE OFE

liczba akcji | no. of shares
1 400 000

liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
1 400 000

6,51%

PKO Bankowy OFE

liczba akcji | no. of shares
1 500 000

liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
1 500 000



0,03%

Maciej Nowak
Członek Zarządu |
Management Board Member

liczba akcji | no. of shares
7 706
liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
7 706

Magdalena Lis
Członek Rady Nadzorczej |
Supervisory Board Member

liczba akcji | no. of shares
7 190
liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
7 190

0,01%

Marcin Wiśniewski
Wiceprezes Zarządu |
Management Board
Vice-President

liczba akcji | no. of shares
2 300
liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
2 300

<0,01%

Michał Lis
Członek Rady Nadzorczej |
Supervisory Board Member

liczba akcji | no. of shares
661
liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
661

Jerzy Czeremuga
Wiceprezes Zarządu |
Management Board
Vice-President

liczba akcji | no. of shares
136
liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
136

24,80%

Pozostali | Other

liczba akcji | no. of shares
5 711 770
liczba głosów na WZA |
no. of votes (%) at the GM
5 711 770

Rada Nadzorcza ZUE podjęła uchwały, na mocy których odwołała Pana Macieja Nowaka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ZUE S.A. jednocześnie powierzając mu funkcję Członka Zarządu ZUE S.A.. Przyczyną odwołania Pana Macieja Nowaka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ZUE S.A. są zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki w związku z połączeniem ZUE S.A. z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała Pana Arkadiusza Wiercińskiego na stanowisko Członka Zarządu ZUE S.A.

09 STYCZEŃ
JANUARY

The Supervisory Board of the Company resolved to dismiss Mr. Maciej Nowak from the position of the Vice-President of the Management Board of ZUE S.A. and to appoint him as Member of the Management Board of ZUE S.A. Changes in the Company's organisational structure in connection with the merger of ZUE S.A. and Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. were the reason for the dismissal.

The Supervisory Board of the Company resolved to appoint Mr. Arkadiusz Wierciński as Member of the Management Board of ZUE S.A.

Rada Nadzorcza ZUE podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19, 00-854, do dokonania odpowiednio przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych oraz badania jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2014 – 2016.

05 CZERWIEC
JUNE

The Supervisory Board of ZUE resolved to appoint Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. with registered office in Warsaw, al. Jana Pawła II 19, 00-854, to review the separate and consolidated semi-annual financial statements and to audit the separate and consolidated annual financial statements of the Company for the financial years 2014 – 2016.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2013 w kwocie 7 641 695,79 PLN, w całości na kapitał zapasowy.

18 CZERWIEC
JUNE

The Ordinary General Meeting of ZUE resolved to allocate the net profit of PLN 7,641,695.79 generated by the Company in the financial year 2013 to reserve funds.

7,6 mln zł

zysk netto na kapitał zapasowy

net profit for reserve funds

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, podjęło uchwały w przedmiocie upoważnienia Zarządu Spółki do wykupu akcji własnych od uprawnionych pracowników byłego PRK, w łącznej liczbie nie większej niż 381.217 akcji po cenie jednostkowej 10,05 PLN za jedną akcję, oraz utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel w kwocie 3.950.000 PLN. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE podjęło również uchwałę w przedmiocie zmiany regulaminu Rady Nadzorczej ZUE. Uchwałą nr 6 zmieniony został §8 Regulaminu Rady Nadzorczej ZUE o dotychczasowym brzmieniu: „Rada Nadzorcza zapewnia, aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Spółki zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.” i otrzymał on nowe, następujące brzmienie: „Rada Nadzorcza zapewnia, aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Spółki zmieniał się przynajmniej raz na pięć lat obrotowych.”

08 GRUDZIEŃ
DECEMBER

The Extraordinary General Meeting of ZUE resolved to authorise the Company's Management Board to buy back own shares from the eligible employees of former PRK in the total number of up to 381,217 at the unit price of PLN 10.05 per share and create the reserve capital of PLN 3,950,000.

In addition, the Extraordinary General Meeting of ZUE resolved to amend the Regulations of the Supervisory Board of ZUE. Under the resolution no. 6, §8 of the Regulations of the Supervisory Board of ZUE reading: “The Supervisory Board shall ensure that the entity authorised to audit the Company's financial statements is changed at least once in seven financial years” was replaced with: “The Supervisory Board shall ensure that the entity authorised to audit the Company's financial statements is changed at least once in five financial years.”



Władze Spółki: Zarząd

Governing Bodies: Management Board



**Wiesław
Nowak**

Prezes Zarządu
–
Management Board President

Ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie, na Wydziale Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki.

Jest założycielem rozwijanej od 1991 roku Grupy ZUE. Wiesław Nowak rozpoczął karierę zawodową w 1982 roku w Miejskim Przedsiębiorstwie Komunikacyjnym Sp. z o.o. w Krakowie. Równolegle, w latach 1986 – 1990 pracował jako Specjalista Koordynator ds. Komputeryzacji i Łączności w PGM „Śródmieście”. W 1991 roku, kontynuując działalność w branży energoelektronicznej i radiołączności, utworzył Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech, stopniowo rozszerzając działalność firmy o projektowanie i budowę sygnalizacji świetlnej oraz udział w realizacji prestiżowych dla Krakowa przedsięwzięć. W 2000 roku nabył akcje spółki torowo – drogowej PREFTOR S.A. gdzie w latach 2000 – 2004 pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W latach 2006 – 2007 był Wiceprezesem Zarządu ENERGOECO Sp. z o.o. Zasiada w Radach Nadzorczych kilku spółek. Od 15 listopada 2002 pełni funkcję Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego ZUE S.A.

Wiesław Nowak graduated from the Faculty of Electrical Engineering, Automatics and Electronics at the AGH University of Science and Technology in Cracow.

He is the founder of the ZUE Group which has developed since 1991. His professional career began in 1982 at Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Sp. z o.o. of Cracow. In 1986 – 1990, he worked at PGM Śródmieście as an IT and Communications Coordinating Officer. In 1991, he continued to work in the power electronics and communications industry and founded Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech. The company expanded its operations to include traffic light design and construction services, and took part in execution of prestigious infrastructural projects in Cracow. In 2000, he acquired shares in PREFTOR S.A. (a company specialising in road and track works), and held the position of the President of its Management Board in 2000 – 2004. In 2006 – 2007, he held the position of a Vice-President of the Management Board at ENERGOECO Sp. z o.o. He sits on the Supervisory Boards of several companies. He has been the Management Board President and CEO of ZUE S.A. since 15 November 2002.



**Jerzy
Czeremuga**

Wiceprezes Zarządu
–
Management Board Vice-President

Jest absolwentem Wydziału Inżynierii Elektrycznej i Komputerowej Politechniki Krakowskiej.

Karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku pracując w przedsiębiorstwie Elpromont Sp. z o.o. na stanowisku elektryka, a następnie handlowca w firmie Słoń Torbalski Sp. z o.o. W latach 1997 – 1998 pełnił funkcję Kierownika Usług Serwisu Porządkowego w przedsiębiorstwie M.G. Sp. z o.o. W latach 1998 – 1999 pracował jako handlowiec w Belet Polska Sp. z o.o. Z Grupą ZUE związany od roku 1999. 1 września 1999 roku rozpoczął pracę w Zakładzie Usług Energoelektronicznych Radiotech na stanowisku Specjalisty ds. Technicznych, gdzie następnie w okresie od roku 2000 do roku 2002 pełnił funkcję Kierownika Działu Ofert. W latach 2002 – 2006 pracował jako Kierownik Działu Marketingu w Zakładach Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. W roku 2006 objął stanowisko Kierownika Biura Przygotowania Produkcji – Pełnomocnika Prezesa Zarządu ds. Kontraktów. W latach 2010 – 2011 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Zarządzającego w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie SA. Od dnia 1 stycznia 2007 roku Jerzy Czeremuga pełnił funkcję Dyrektora Zakładu Robót Kolejowych ZUE S.A. zaś od roku 2014 jest Dyrektorem Zakładu Infrastruktury Energetycznej ZUE S.A. Funkcję Wiceprezesa Zarządu ZUE S.A. pełni od dnia 11 maja 2011 roku.

Jerzy Czeremuga graduated from the Faculty of Electrical and Computer Engineering of the Cracow University of Technology.

He began his professional career in 1996 at Elpromont Sp. z o.o. where he worked as an electrician. Next, he held a sales position at Słoń Torbalski Sp. z o.o. In 1997 – 1998, he held the position of Cleaning Services Manager at M.G. Sp. z o.o. In 1998 – 1999, he held a sales position at Belet Polska Sp. z o.o. He has been with the ZUE Group since 1999. On 1 September 1999, he joined Zakład Usług Energoelektronicznych Radiotech as a Technical Officer. Subsequently, in 2000 – 2002, he held the position of the Manager of the Bidding Department. In 2002 – 2006, he was the Manager of the Marketing Department at Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych Grupa ZUE S.A. In 2006, he was appointed Manager of the Production Preparation Office and Contracts Proxy. In 2010 – 2011, he held the position of a Vice-President of the Management Board and Chief Managing Officer at Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Since 1 January 2007, he has held the position of the Director of the Railway Works Unit at ZUE S.A., and since 2014, the position of the Director of the Power Infrastructure Unit at ZUE S.A. He has been a Vice-President of the ZUE S.A. since 11 May 2011.



Marcin Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu
–
Management Board Vice-President

Ukończył Politechnikę Krakowską na kierunku Budownictwo, specjalność Technologia i Organizacja Budownictwa, uzyskując tytuł inżyniera. Posiada także tytuł magistra inżyniera – jest absolwentem wyższych uzupełniających studiów magisterskich na Politechnice Krakowskiej na kierunku Budownictwo, specjalność Zarządzanie i Marketing w Budownictwie.

W latach 1995 – 1999 pracował na stanowiskach Kierownik Robót, Kierownik Budowy, Z-ca Dyrektora ds. Technicznych w Firmie Budowlanej KALEM Krystyna i Lech Michnik. W latach 1999 – 2002 był Dyrektorem ds. Technicznych i Wiceprezesem Zarządu w Kalem S.A. W okresie 2002 – 2003 pełnił funkcję Kierownika Zakładu Torowo-Budowlanego PREFTOR S.A. Od 2003 roku do roku 2006 był Dyrektorem Zakładu Drogowo-Torowego w ZUE S.A. W roku 2006 został Dyrektorem Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego. Z dniem 1 lutego 2007 Marcin Wiśniewski objął stanowisko Dyrektora Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego i Wiceprezesa Zarządu ZUE S.A. Od roku 2014 jest w ZUE S.A. Dyrektorem Zakładu Infrastruktury Miejskiej pełniąc nadal funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Marcin Wiśniewski completed undergraduate studies at the faculty of Civil Engineering – Building Technology and Organisation at the Cracow University of Technology, followed by graduate studies at the faculty of Civil Engineering – Management and Marketing in Civil Construction.

In 1995 – 1999, he worked as Project Manager, Site Manager, and Deputy Chief Technical Officer at Firma Budowlana KALEM Krystyna i Lech Michnik. In 1999 – 2002, he held the position of a Chief Technical Officer and Vice-President of the Management Board of KALEM S.A. In 2002 – 2003, he held the position of the Manager of the Track and Construction Unit at PREFTOR S.A. In 2003 – 2006, he held the position of the Director of the Roads and Tracks Unit at ZUE S.A. Subsequently, in 2006, he was appointed Director of the Projects Execution Unit. Since 1 February 2007, he has held the positions of Director of the Projects Execution Unit and Vice-President of the ZUE S.A. Since 2014, he has been Director of the City Infrastructure Unit and Vice-President of the ZUE S.A.



Anna Mroczek

Członek Zarządu
–
Management Board Member

Jest absolwentką Wydziału Zarządzania Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie. Ukończyła ponadto studia podyplomowe w zakresie doradztwa podatkowego oraz rachunkowości i finansów w Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Karierę zawodową rozpoczęła w 1994 roku jako Makler Papierów Wartościowych w Centralnym Biurze Maklerskim Banku PKO S.A. W latach 1996 – 2002 pracowała jako Specjalista a następnie Z-ca Dyrektora Biura Zarządu Mostostalu Kraków S.A, a w latach 1998 – 2002 piastowała stanowisko Prezesa Zarządu spółki Budmos Sp. z o.o. Od roku 2000 do roku 2002 zajmowała stanowisko Dyrektora Finansowego w Mostostalu Kraków S.A. W roku 2002 objęła stanowisko Dyrektora Finansowego w spółce Budimex Dromex S.A. a następnie w latach 2003 – 2008 piastowała tam stanowisko Dyrektora ds. Ekonomicznych Produkcji. Między sierpniem 2008 roku a czerwcem 2012 roku Anna Mroczek zajmowała stanowisko Wiceprezesa Zarządu Mostostalu Kraków, a w okresie od 2009 – 2010 roku również stanowisko Prezesa Zarządu, a następnie Likwidatora w spółce Sprzęt Transport Sp. z o.o. Od czerwca 2012 roku do grudnia 2013 roku pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie SA. W latach 2010 – 2014 Radna Miasta Krakowa VI kadencji. Funkcję Członka Zarządu Dyrektora ds. Finansowych ZUE S.A. pełni od 24 grudnia 2013 roku.

Anna Mroczek graduated from the Department of Management at the AGH University of Science and Technology in Cracow. In addition, she has completed postgraduate studies in tax consultancy and the accounting and finance at the Academy of Entrepreneurship and Management at the Cracow University of Economics.

She started her professional career in 1994 as Stockbroker at Centralne Biuro Maklerskie Banku PKO S.A. In 1996 – 2002, she worked as Expert and then as Deputy Manager of the Head Office of Mostostal Kraków S.A. In 1998 – 2002, she held the position of the President of the Management Board of Budmos Sp. z o.o. In 2000 – 2002, she was the Financial Director at Mostostal Kraków S.A. and in 2002, the Financial Director at Budimex Dromex S.A. In 2003 – 2008, she worked as the Production Economics Director at Budimex Dromex S.A. Between August 2008 and June 2012, Ms. Anna Mroczek held the position of the Vice-President of the Management Board of Mostostal Kraków. In the period 2009 – 2010, she was also the Management Board President and then Liquidator at Sprzęt Transport Sp. z o.o. Between June 2012 and December 2013, she held the position of the Vice-President – Financial Director of Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. In 2010 – 2014, she was a Councillor of the City of Cracow (VI term). She has been the Financial Director and Member of the Management Board of ZUE S.A. since 24 December 2013.



Maciej Nowak

Członek Zarządu
–
Management Board Member

Ukończył Uniwersytet Jagielloński na Wydziale Prawa i Administracji, gdzie uzyskał stopień doktora nauk prawnych.

Specjalizuje się w publicznym prawie gospodarczym, ze szczególnym uwzględnieniem prawa transportu kolejowego. Od 2002 roku pełnił funkcję członka Rad Nadzorczych w kilku spółkach Grupy ZUE, takich jak: ZUE S.A. (2002 – 2007), PREFTOR S.A. (2002 – 2006), PREFTOR S.A. w likwidacji (2006 – 2008), TORBUD Sp. z o.o. w likwidacji (2010 – do chwili obecnej), Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (2010 – do chwili obecnej). W latach 2009 – 2010 był Prezesem Zarządu Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. Funkcję Członka Zarządu Dyrektora ds. Prawnych i Korporacyjnych ZUE S.A. pełni od 9 stycznia 2014 roku.

Maciej Nowak completed PhD studies at the Faculty of Law and Administration of the Jagiellonian University in Cracow.

He specialises in commercial law, with a focus on railway transport law. Since 2002, he has held positions on Supervisory Boards of several ZUE Group companies, including: ZUE S.A. (2002 – 2007), PREFTOR S.A. (2002 – 2006), PREFTOR S.A. w likwidacji (2006 – 2008), TORBUD Sp.z o.o. w likwidacji (2010 – present) and Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (2010 – present). In 2009 – 2010, he held the position of the President of the Management Board of Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. He has held the position of the Legal and Corporate Director and Member of the Management Board of ZUE S.A. since 9 January 2014.



Arkadiusz Wierciński

Członek Zarządu
–
Management Board Member

Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, gdzie ukończył kierunek: Finanse i Bankowość.

W latach 2001 – 2009 pracował w BRE Corporate Finance S.A. W roku 2009 objął w ZUE S.A. stanowisko Dyrektora ds. Finansowych, a następnie w roku 2013 stanowisko Dyrektora ds. Strategii. W latach 2010 – 2014 Arkadiusz Wierciński zasiadał w Radach Nadzorczych kilku spółek Grupy ZUE. Funkcję Członka Zarządu ZUE S.A. pełni od 9 stycznia 2014 roku.

Arkadiusz Wierciński graduated from the Poznan University of Economics, study major: Finance and Banking.

In 2001 – 2009, he worked at BRE Corporate Finance S.A. In 2009, he became Financial Director and in 2013, Strategy Director at ZUE S.A. In 2010 – 2014, Arkadiusz Wierciński sat on the Supervisory Boards of several companies of the ZUE Group. He has held the position of Member of the Management Board of ZUE S.A. since 9 January 2014.

Władze Spółki:
Rada nadzorcza

Mariusz Szubra

Przewodniczący
Rady Nadzorczej
–
Supervisory Board
Chairman

Powołany do Rady Nadzorczej z dniem 27 maja 2013 r. uchwałą ZWZ nr 21 z dnia 27 maja 2013 r. na 3-letnią kadencję.
–
Appointed to the Supervisory Board for a three-year term on 27 May 2013 under the resolution no. 21 passed by the Ordinary General Meeting on 27 May 2013.

Pan Mariusz Szubra ukończył Akademię Ekonomiczną w Krakowie, uzyskując w 1991 roku tytuł magistra ekonomii. Ponadto od 1995 roku posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa i z udziałem Skarbu Państwa (nr rejestru: 2176/95).

W 2007 roku ukończył kurs „Zarządzania Projektami – wiedza z obszaru nowoczesnego zarządzania” i zdał egzamin certyfikujący na Praktyka Zarządzania Projektami organizacji IPMA (International Project Management Association).

Karierę zawodową rozpoczął w roku 1990 jako pracownik naukowo-dydaktyczny w Katerze Ekonometrii, Zakładzie Badań Operacyjnych Akademii Ekonomicznej w Krakowie, gdzie pracował do 2002 roku.

W latach 1996 – 1997 pełnił funkcję Analityka Oceny Ryzyka Kredytowego w krakowskim oddziale Big Banku S.A.. W 1997 roku objął stanowisko Dyrektora ds. Finansowych w Agencji Rozwoju Miasta S.A. a następnie funkcję Wiceprezesa Zarządu, którą pełnił do roku 2002.

W 2001 roku pełnił również funkcję Prezesa Zarządu w Miejskim Zakładzie Torów Sieci i Podstacji Trakcyjnych Sp. z o.o. W roku 2003 objął funkcję Prezesa Zarządu Vita Medical Instytut Stomatologii Sp. z o.o. oraz Inwest – Eco – Konsulting Sp. z o.o. którą pełnił odpowiednio do 2004 i 2007 roku. Od 2003 do 2014 pełnił funkcję Członka Zarządu Spółdzielni Mieszkaniowa LIPSKA w upadłości.

Od 2002 roku do chwili obecnej Mariusz Szubra pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu International Management Services Sp. z o.o., od 2011 roku jest Prezesem Zarządu Euro Innopark Sp. z o.o. oraz Pełnomocnikiem Zarządu ds. Modelowania Finansowego w Miejskim Przedsiębiorstwie Wodociągów i Kanalizacji S.A. (wcześniej – od 2009 roku – pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora ds. Ekonomiczno-Finansowych).

Mariusz Szubra nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Governing Bodies:
Supervisory Board

Mariusz graduated from the Kraków University of Economics in 1991, with an MA in Economics. Since 1995 he has been qualified to sit on supervisory boards of state-owned companies and companies with the State Treasury as a shareholder (Reg. No. 2176/95).

In 2007, he completed a “Project Management – knowledge in modern management” course and successfully passed certification examination at the International Project Management Association to hold the title of a Certified Project Management Association.

His professional career began in 1990, when he joined the faculty of the Department of Econometrics and Operational Research at the Cracow University of Economics, where he worked until 2002.

In 1996 – 1997, he was a credit risk analyst at the Cracow branch of BIG Bank S.A. In 1997 he joined Agencja Rozwoju Miasta S.A., where he held the position of Chief Finance Officer and, later Vice-President of the Management Board (until 2002).

In 2001, he also held the position of the President of the Management Board of Miejski Zakład Torów, Sieci i Podstacji Trakcyjnych Sp. z o.o. In 2003, he was appointed to the positions of President of the Management Boards of Vita Medical Instytut Stomatologii Sp. z o.o. and Invest-Eko-Konsulting Sp. z o.o., which he held until 2004 and 2007 respectively. He held the position of Management Board Member at Spółdzielnia Mieszkaniowa LIPSKA w upadłości in the period 2003 – 2004.

Since 2002, Mariusz Szubra has held the position of Vice-President of the Management Board of International Management Services Sp. z o.o. Since 2011, he has held the position of President of the Management Board of Euro Innopark Sp. z o.o. and Financial Modelling Proxy at Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji S.A. (previously, since 2009, he held the position of Deputy Chief Financial and Economic Officer).

Mariusz Szubra does not participate in any competitive company as a partner of a civil law partnership or partnership or a member of the governing body of a corporation or another competitive legal person.



Ponadto Mariusz Szubra pełnił następujące funkcje:

- 2014 – do chwili obecnej – Zakład Usług Specjalistycznych MPWiK Sp. z o.o. (od 1 września 2014 roku w likwidacji) – Członek Rady Nadzorczej
- 2014 – do chwili obecnej – Jałowcowa Góra Sp. z o.o. – Sekretarz Rady Nadzorczej
- 2012 – do chwili obecnej – ZUE S.A. Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2010 – 2012 – ZUE S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2007 – 2007 – Polska Agencja Prasowa S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 2004 – 2006 – Zakład Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. w Gdańsku – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2001 – 2003 – Miejski klub Sportowy CRACOVIA S.S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 2000 – 2001 – Miejski Zakład Torów, Sieci i Podstacji Trakcyjnych Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 1998 – 1999 – Zajezdnia Św. Wawrzyńca Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

In addition, Mariusz Szubra held the following positions:

- 2014 – present: Zakład Usług Specjalistycznych MPWiK sp. z o.o. (in liquidation since 1 September 2014) – Supervisory Board Member;
- 2014 – present: Jałowcowa Góra sp. z o.o. – Supervisory Board Secretary;
- 2012 – present: ZUE S.A. – Supervisory Board Chairman;
- 2010 – 2012: ZUE S.A. – Supervisory Board Vice-Chairman;
- 2007 – 2007: Polska Agencja Prasowa S.A. – Supervisory Board Member;
- 2004 – 2006: Zakład Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. w Gdańsku – Supervisory Board Vice-Chairman;
- 2001 – 2003: Miejski klub Sportowy CRACOVIA S.S.A. – Supervisory Board Vice-Chairman;
- 2000 – 2001: Miejski Zakład Torów, Sieci i Podstacji Trakcyjnych Sp. z o.o. – Supervisory Board Chairman;
- 1998 – 1999: Zajezdnia Św. Wawrzyńca Sp. z o.o. – Supervisory Board Chairman.

	Władze Spółki: Rada nadzorcza	Governing Bodies: Supervisory Board				
Piotr Korzeniowski Członek Rady Nadzorczej – Supervisory Board Member Powołany do Rady Nadzorczej z dniem 27 maja 2013 r. uchwałą ZWZ nr 24 z dnia 27 maja 2013 r. na 3-letnią kadencję. – Appointed to the Supervisory Board for a three-year term on 27 May 2013 under the resolution no. 24 passed by the Ordinary General Meeting on 27 May 2013.	Piotr Korzeniowski ukończył Uniwersytet Jagielloński na Wydziale Prawa i Administracji, uzyskując w 2005 roku tytuł magistra prawa. Od 2005 roku jest studentem studiów doktoranckich na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. W latach 2007 – 2011 był zatrudniony w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej w Tarnowie na stanowisku asystenta, a od roku 2011 do chwili obecnej jest w niej zatrudniony na stanowisku wykładowcy. W 2011 roku po zdaniu egzaminu radcowskiego został wpisany na listę radców prawnych. Ponadto, Piotr Korzeniowski pełnił następujące funkcje: • 2010 – do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej ZUE S.A.	Piotr Korzeniowski graduated from the Faculty of Law and Administration of the Jagiellonian University in Cracow, with an MA in law. Since 2005, he has been a doctoral student at the Faculty of Law and Administration of the Jagiellonian University in Cracow. In 2007 – 2011, he worked at Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa in Tarnów as assistant lecturer. Since 2011, he has been employed as a lecturer. In 2011, he was entered on the list of legal advisors after he had passed the exam. In addition, Piotr Korzeniowski has held the following position: • 2010 – present: Member of the Supervisory Board of ZUE S.A.				
Bogusław Lipiński Członek Rady Nadzorczej – Supervisory Board Member Powołany do Rady Nadzorczej z dniem 27 maja 2013 r. uchwałą ZWZ nr 23 z dnia 27 maja 2013 r. na 3-letnią kadencję. – Appointed to the Supervisory Board for a three-year term on 27 May 2013 under the resolution no. 23 passed by the Ordinary General Meeting on 27 May 2013.	Bogusław Lipiński jest absolwentem Przyzakładowej Zasadniczej Szkoły Zawodowej MPK w Krakowie. Posiada zawód elektromontera. Kariere zawodową rozpoczął w Miejskim Przedsiębiorstwie Komunikacyjnym w Krakowie S.A., gdzie w latach 1973 – 1978 był zatrudniony jako Elektromonter Urządzeń i Aparatury Trakcji Elektrycznej. W latach 1978 – 1979 pracował jako kierowca w Zakładzie Rolno – Przemysłowym „Igłopol” Zakład Transportu oraz w 1979 jako I Elektryk Utrzymania Ruchu w Kombinacie Huty im. Lenina w Krakowie. Następnie w okresie od roku 1979 do roku1996 był zatrudniony na stanowisku Montera Sieci Elektrotrakcyjnych w Miejskim Zakładzie Torów Sieci i Podstacji Trakcyjnych. W latach 1997 – 2000 pełnił funkcję Elektryka, Montera Sieci Elektroinstalacyjnych w ZUE S.A. Od 2000 r. jest zatrudniony w ZUE S.A. na stanowisku Kierownika Oddziału Robót Trakcyjnych. Ponadto Bogusław Lipiński pełnił następujące funkcje: • 2002 – do chwili obecnej ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej • 2006 – 2008 PREFTOR S.A. w likwidacji – Członek Rady Nadzorczej • 2001 – 2006 PREFTOR S.A. – Członek Rady Nadzorczej	Bogusław Lipiński is an electrician, and has completed the basic vocational training at the Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Krakowie's Vocational School. His professional career began at Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Krakowie S.A. where he worked as a linesman and electrician in 1973 – 1978. In 1978 – 1979, he worked as a driver at the transportation unit of Zakład Rolno-Przemysłowy Igłopol. In 1979 he was the Head Maintenance Electrician at Huta im. Lenina of Kraków steelworks. In 1979 – 1996, he worked as a linesman at Miejski Zakład Torów, Sieci i Podstacji Trakcyjnych. In 1997 – 2000, he worked as an electrician and linesman at ZUE S.A. Since 2000, he has held the position of the Manager of the Catenary Works Unit at ZUE S.A. In addition, Bogusław Lipiński held the following positions: • 2002 – present: ZUE S.A. – Supervisory Board Member; • 2006 – 2008: PREFTOR S.A. w likwidacji – Supervisory Board Member; • 2001 – 2006: PREFTOR S.A. – Supervisory Board Member				
			Magdalena Lis Członek Rady Nadzorczej – Supervisory Board Member Powołana do Rady Nadzorczej z dniem 27 maja 2013 r. uchwałą ZWZ nr 25 z dnia 27 maja 2013 r. na 3-letnią kadencję. – Appointed to the Supervisory Board for a three-year term on 27 May 2013 under the resolution no. 25 passed by the Ordinary General Meeting on 27 May 2013.	Magdalena Lis ukończyła Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie na Wydziale Geodezji Górniczej i Inżynierii Środowiska, gdzie zdobyła tytuł magistra inżyniera na kierunku Inżynieria Środowiska w zakresie systemów i technik ochrony środowiska. Kariere zawodową rozpoczęła w ZUE S.A. gdzie od roku 2004 do roku 2012 była zatrudniona na ½ etatu na stanowisku Referenta ds. Administracyjnych, a w latach 2012 – 2014 na stanowisku Specjalisty ds. Ubezpieczeń i Likwidacji Szkód. Od roku 2014 do chwili obecnej pełni w ZUE S.A. funkcję Kierownika Działu Technicznego. Ponadto Magdalena Lis pełniła następujące funkcje: • 2009 – 2014 – Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. – Współudziałowiec • 2007 – do chwili obecnej – ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej Magdalena Lis złożyła ZUE S.A. oświadczenie, że jest córką Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego i będącego akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi 62,53% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.	Magdalena Lis graduated from the Faculty of Mining Surveying and Environmental Engineering of the AGH University of Science and technology in Cracow with an MS in Environmental Engineering – environmental protection systems and technologies. She began her professional career at ZUE S.A. In 2004 – 2012, she has held a part-time position of an Administration Officer. In 2012-2014, she held the position of Insurance and Damage Liquidation Officer. Since 2014, she has been the head of Technical Division at ZUE S.A. In addition, Magdalena Lis held the following positions: • 2009 – 2014: Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. – Shareholder; • 2007 – present: ZUE S.A. – Supervisory Board Member. Magdalena Lis made a statement to ZUE S.A. and said she was a daughter of Wiesław Nowak, Management Board President and CEO and holder of the shares representing 62.53% of the total vote at the Company's General Meeting.	
			Michał Lis Członek Rady Nadzorczej – Supervisory Board Member Powołany do Rady Nadzorczej z dniem 27 maja 2013 r. uchwałą ZWZ nr 22 z dnia 27 maja 2013 r. na 3 letnią kadencję. – Appointed to the Supervisory Board for a three-year term on 27 May 2013 under the resolution no. 22 passed by the Ordinary General Meeting on 27 May 2013.	Michał Lis posiada wykształcenie wyższe zawodowe (tytuł licencjata). Jest absolwentem Wydziału Zarządzania i Marketingu Wyższej Szkoły Zarządzania i Bankowości w Krakowie. Posiada tytuł technika elektronika, który uzyskał w Zespole Szkół Elektrycznych nr 1 w Krakowie. Kariere zawodową rozpoczął w 2003 roku jako Stażysta – Elektryk w ZUE S.A. Następnie w latach 2003 – 2006 pełnił w Spółce funkcję Elektromontera a w latach 2006 – 2012 funkcję Mistrza Oddziału Utrzymania Torów. Od roku 2012 do roku 2013 był zatrudniony na stanowisku p.o. Kierownika Oddziału Utrzymania Torów. Od 2013 roku pełni funkcję Kierownika Oddziału Utrzymania Oświetlenia. Ponadto, Michał Lis pełnił następujące funkcje: • 2011 – 2013 – Prodeck Spółka z o.o. z siedzibą w Wieliczce – Wspólnik • 2009 – 2011 Prodeck Sp. z o.o. z siedzibą w Wieliczce – Członek Zarządu • 2013 – do chwili obecnej – ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej	Michał Lis has a BA degree. He graduated from the Faculty of Management and Marketing at the Academy of Management and Banking in Cracow. The professional title of electronics technician was conferred on him by Electrical Engineering School Complex no. 1 in Cracow. He began his professional career in 2003 as a Trainee Electrician at ZUE S.A. In 2003 – 2006, he was Wireman at the Company. In 2006 – 2012, he was Supervisor of the Track Maintenance Unit. In 2012 – 2013, he was employed as Acting Manager of the Track Maintenance Unit. He has been the Head of Lighting Maintenance Unit since 2013. In addition, Michał Lis held the following positions: • 2011 – 2013: Prodeck Spółka z o.o. with registered office in Wieliczka – Shareholder; • 2009 – 2011: Prodeck Sp. z o.o. with registered office in Wieliczka – Management Board Member; • 2013 – present: ZUE S.A. – Supervisory Board Member.	

Sprawozdanie
z działalności
Rady Nadzorczej
w roku 2014

Report on activities of
the Supervisory Board
in 2014

Kraków Cracow 27.05.2015r.	1. Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014,
	2. Ocena sprawozdania Zarządu za rok 2014,
	3. Ocena wniosku Zarządu, co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2014,
	4. Ocena sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE za 2014 rok,
	5. Ocena sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2014,
	6. Ocena sytuacji spółki ZUE S.A. oraz ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ZUE.
—	
	1. Assessment of the company's financial statements for 2014,
	2. Assessment of the management board report for 2014,
	3. Assessment of the management board proposal concerning distribution of 2014 profit,
	4. Assessment of the group's financial statements for 2014,
	5. Assessment of report on the group's activities in 2014,
	6. Assessment of the company's and the group's position.

Informacje ogólne — General	Rada Nadzorcza ZUE S.A. działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), Statutu ZUE S.A. oraz Regulaminu Rady Nadzorczej ZUE S.A.		The Supervisory Board of ZUE S.A. acts on the basis of the Polish Companies Act of 15 September 2000 (Dz. U. of 2000, no. 94, item 1037, as amended), the Articles of Association of ZUE S.A. and the Regulations of the Supervisory Board of ZUE S.A.	
	Sprawozdanie obejmuje okres działania Spółki od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.		The report covers the period of the Company's operations between 1 January 2014 and 31 December 2014.	
1.01.—31.12.2014				
Skład Rady Nadzorczej w 2014 roku — Composition of the Supervisory Board in 2014	Od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:		Between 1 January 2014 and 31 December 2014, the Supervisory Board was composed of:	
	Mariusz Szubra — Przewodniczący Rady Nadzorczej Supervisory Board Chairman	Magdalena Lis — Członek Rady Nadzorczej Supervisory Board Member	Bogusław Lipiński — Członek Rady Nadzorczej Supervisory Board Member	Piotr Korzeniowski — Członek Rady Nadzorczej Supervisory Board Member

Przegląd i ocena pracy Rady Nadzorczej

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza sprawowała nadzór nad działalnością Spółki ZUE S.A. Odbyła 3 spotkania oraz podjęła 32 uchwały. W czasie pomiędzy obradami członkowie Rady Nadzorczej na bieżąco kontaktowali się z Zarządem zapoznając się z sytuacją w Spółce i wspierając Zarząd w rozwiązywaniu problemów strategicznych. Rada Nadzorcza obradowała na podstawie przyjętego przez nią regulaminu. Posiedzenia Rady Nadzorczej były zwoływane przez Przewodniczącego Rady. Uchwały były podejmowane bezwzględną większością głosów, po pisemnym zaproszeniu wszystkich jej członków i w obecności na posiedzeniu, co najmniej połowy z nich lub też za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Podczas posiedzeń Rada Nadzorcza podjęła między innymi uchwały w sprawie:

- wyboru i powołania biegłego rewidenta w celu dokonania odpowiednio przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki w latach 2014 – 2016,
- złożenia Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, sprawozdania Zarządu z działalności spółki w 2014 roku,
- wniosku Zarządu, co do podziału zysku za rok obrotowy 2013,
- zmian w składzie Zarządu,
- zaopiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 8 grudnia 2014 roku.

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

- utrzymywania płynności finansowej,
- prawidłowego zarządzania należnościami i kosztami Spółki,
- pozyskiwania nowych zamówień,

Review and assessment of the Supervisory Board's activities

In the financial year ended 31 December 2014, the Supervisory Board exercised control over the operations of ZUE S.A. It held 3 meetings and passed 32 resolutions. In between the meetings, members of the Supervisory Board held regular talks to the Management Board to find out about the situation at the Company and help the Management Board solve strategic problems. The meetings of the Supervisory Board were held according to the regulations adopted by it. The meetings were convened by the Supervisory Board Chairman. Resolutions were passed by an absolute majority of votes after all members had been invited in writing and at least half of them attended the meeting or by means of remote communication.

At the meetings, the Supervisory Board passed the resolutions on, inter alia:

- Appointment of an auditor to review the separate and consolidated semi-annual financial statements of the Company and to audit the separate and consolidated annual financial statements of the Company in the period 2014 – 2016;
- Submission to the General Meeting of an annual written report on the assessment of the financial statements for the prior financial year and the Management Board report on the Company's activities in 2014;
- Management Board's proposal concerning the distribution of profit for the financial year 2013;
- Changes to the composition of the Management Board;
- Giving opinion on issues to be resolved at the Extraordinary General Meeting held on 8 December 2014.

As part of its supervisory role, the Supervisory Board analysed on an ongoing basis the financial and economic situation of the Company and assessed the Management Board's activities concerning, inter alia:

- the maintenance of financial liquidity;
- proper management of the Company's receivables and expenses; and
- winning new contracts.

3

spotkania
–
meetings

32

uchwały
–
resolutions

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd składał relację z bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz majątkowej i ważniejszych działaniach gospodarczych, w tym między innymi z zakresu pozyskania zadania w nowym dla Spółki segmencie dotyczącym projektowania i budowy energetycznych linii przesyłowych, jak również pierwszego kontraktu zagranicznego. Dodatkowo Rada Nadzorcza uzyskiwała bieżące informacje na temat działalności spółek zależnych i powiązanych w Grupie ZUE. Współpraca Rady Nadzorczej z Zarządem w 2014 roku układała się poprawnie i należyście.

Rada Nadzorcza ocenia, iż w roku sprawozdawczym 2014 właściwie i rzetelnie wykonywała swoje obowiązki.

Funkcjonowanie i praca Komitetów Rady Nadzorczej

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

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

Członkowie Komitetu Audytu zbierali się przed lub po posiedzeniach Rady Nadzorczej. Ponadto Komitet Audytu kierował dodatkowe pytania do Zarządu Spółki i służb księgowych dotyczące rozpatrywanych zagadnień i wątpliwości. Wszelkie sprawy bieżące, którymi zajmowali się członkowie Komitetu Audytu omawiane były podczas posiedzeń Rady Nadzorczej.

Zakres pracy

Komitet audytu wykonywał swoje zadania w zakresie zgodnym z obowiązkami wynikającymi z VIII i IX części Regulaminu Rady Nadzorczej.

At the Supervisory Board meetings, the Management Board gave account of the Company's financial and economic position, and major business operations, including the winning of the contract for the Company's new segment; i.e. the design and construction of power transmission lines and the first international contract. In addition, the Supervisory Board was informed about the operations of the subsidiaries and related parties within the Group. The cooperation of the Supervisory Board and the Management Board in 2014 was good and proper.

The Supervisory Board states it performed its duties in 2014 in a proper and diligent manner.

Functioning and tasks of the Supervisory Board Committees

Since the Supervisory Board has 5 members, it has been entrusted with the tasks of an audit committee pursuant to Art. 86.3 of the Polish Act on Auditors. Mariusz Szubra, the Supervisory Board Chairman, meets the requirements set out in Art. 86.4 of the Polish Act on Auditors (i.e. the qualifications relating to accounting or financial auditing) and the independence criteria specified in the Code of Best Practice for the Warsaw Stock Exchange Listed Companies and the Articles of Association. The second independent member of the Supervisory Board satisfying the abovementioned independence criteria is Piotr Korzeniowski.

Members of the Audit Committee met before or after the meetings of the Supervisory Board. Moreover, the Audit Committee asked the Company's Management Board and accounting authorities additional questions about the discussed issues or in case of doubt. Current issues dealt with by the Audit Committee were discussed at the Supervisory Board meetings.

Tasks of the Audit Committee

The Audit Committee carried out its tasks in line with the requirements set out in section VIII and IX of the Supervisory Board Regulations.



1. Komitet Audytu śledził zasady współpracy między służbami księgowymi spółki a biegłym rewidentem.

2. Komitet Audytu na bieżąco kontrolował wyniki spółki, w szczególności wyniki kwartalne i półroczne.

3. Komitet Audytu stwierdził, że stosunki i zależności występujące w Spółce, a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki nie powodują występowania konfliktu interesów,

4. Ponadto Komitet Audytu kierował zapytania do Zarządu Spółki i omawiał otrzymane informacje m.in. w zakresie:

- rentowności kontraktów, stanu zaawansowania realizowanych kontraktów i zgodności wykonania z przedstawianymi prognozami,
- stanu należności i zobowiązań (w szczególności z tytułu dostaw i usług) oraz problemów ze ściągalsnością należności i opóźnień w spłacie zobowiązań,
- zapewniania płynności bieżącej spółki i finansowania przyszłej działalności,
- wpływu postępowań sądowych na sytuację ekonomiczną spółki,
- planów na kolejne okresy, w szczególności prognoz finansowych na rok 2015.

5. W roku 2014 Komitet Audytu dokonał pozytywnej oceny niezależności podmiotu wybranego do badania sprawozdania finansowego Spółki ZUE S.A. i Grupy Kapitałowej ZUE.

1. The Audit Committee watched the rules governing the cooperation between the Company's accounting authorities and an auditor.

2. The Audit Committee controlled on an ongoing basis the Company's performance including, in particular, quarterly and semi-annual results.

3. The Audit Committee stated that no conflict of interests was caused by the relations at the Company, including the Company's Supervisory Board and the Management Board.

4. In addition, the Audit Committee submitted questions to the Company's Management Board and discussed the obtained information on:

- Profitability of contracts, stage of performed contracts and compliance of the contract performance with forecasts;
- Receivables and payables (including, in particular, trade receivables and payables) and difficulties in collecting receivables or delays in settling payables;
- Maintenance of the Company's liquidity and financing the Company's future operations;
- Impact of court proceedings on the Company's economic situation; and
- Plans for the future and, in particular, financial forecasts for 2015.

5. In 2014, the Audit Committee positively assessed the independence of the entity appointed to audit the financial statements of ZUE S.A. and ZUE Capital Group.

1.

Ocena sprawozdania finansowego ZUE
S.A. za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2014 roku

Działając w oparciu o art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 16 ust. 2 lit. f) Statutu Spółki Rada Nadzorcza ZUE S.A. przeanalizowała przedstawione przez Zarząd sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

Assessment of the financial statements
of ZUE S.A. for the financial year ended
31 December 2014

Acting pursuant to Art. 382 § 3 of the Polish Companies Act and § 16.2.f) of the Company's Articles of Association, the Supervisory Board has analysed the financial statements presented by the Management Board for the period 1 January 2014 – 31 December 2014 comprising:

I.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące zysk netto w kwocie: Statement of comprehensive income showing the net profit of:	10 621 692,00 zł
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: Statement of financial position showing the total assets and liabilities of:	425 838 234,06 zł
III.	Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: Statement of changes in equity showing an increase in equity of:	10 528 161,03 zł
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę: Statement of cash flows showing an increase in net cash of:	21 474 040,11 zł
	oraz zwiększenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów o kwotę: and an increase in cash and cash equivalents of:	21 470 891,60 zł
V.	Informację dodatkową o przyjętej polityce rachunkowości i innych informacji objaśniających. Notes on accounting policies and other explanatory information.	

Rada Nadzorcza zapoznała się również z opinią i raportem z badania niezależnego biegłego rewidenta Deloitte Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Al. Jana Pawła II 19 – zgodnie, z którymi sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki,
- jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Na podstawie przeprowadzonej analizy, Rada Nadzorcza stwierdza zgodność Sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe ZUE S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz opinię i raport z badania sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta za rok 2014 i rekomenduje do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu wyżej wymienione dokumenty.

The Supervisory Board has also read the opinion and report on the audit by the independent auditor, Deloitte Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. with registered office in Warsaw, Al. Jana Pawła II 19, according to which the financial statements, in all material aspects:

- present fairly and clearly the information material to evaluate the economic and financial position of the Company at 31 December 2014 and its profit or loss for the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014;
- have been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as European Commission regulations, and in all matters not regulated in the standards – in accordance with the provisions of the Accountancy Act and secondary legislation to the Act and on the basis of properly maintained accounting records;
- comply with the law and the Company's Articles of Association which affect the contents of the financial statements; and
- are complete within the meaning of Art. 49.2 of the Polish Accountancy Act and the Regulation by the Minister of Finance of 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and the conditions for recognizing information required under the law of a non-member state as equivalent (Journal of Laws of 2014, item 133) and consistent with underlying information disclosed in the audited financial statements.

On the basis of the analysis, the Supervisory Board states that the financial statements for the financial year 2014 are compliant with the records, documents and the actual state of affairs. The Supervisory Board has issued a positive opinion on the financial statements of ZUE S.A. for the period 1 January 2014 – 31 December 2014 and the opinion and report on the audit of the financial statements by the independent auditor, and recommends that the documents be endorsed by the General Meeting.

2.

Ocena sprawozdania Zarządu ZUE S.A.
za rok 2014

Rada Nadzorcza po przeanalizowaniu sprawozdania Zarządu Spółki za 2014 rok, przyjmuje przedłożony przez Zarząd dokument i stwierdza, że działalność Zarządu prowadzona zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, statutem Spółki, Regulaminem Zarządu oraz zgodnie z najlepszym interesem Spółki. Rada Nadzorcza w myśl artykułu 382 Kodeksu spółek handlowych pozytywnie opiniuje sprawozdanie Zarządu i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu udzielenie wszystkim osobom wchodzącym w skład Zarządu Spółki absolutorium z działalności w okresie od 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014.

Assessment of report by the Management
Board of ZUE S.A. for 2014

After it has analysed the report by the Company's Management Board for 2014, the Supervisory Board accepts the document submitted by the Management Board and states that the activities of the Management Board have been performed in accordance with the Polish Companies Act, the Company's Articles of Association, the Management Board Regulations and the best interest of the Company. Pursuant to Art. 382 of the Polish Companies Act, the Supervisory Board has issued a positive opinion on the report and recommends that all the members of the Management Board be granted discharge in respect of performance of their duties in the period 1 January 2014 – 31 December 2014.

3.

Ocena wniosku Zarządu ZUE S.A. co do
podziału zysku za rok obrotowy 2014

Rada Nadzorcza ZUE S.A. pozytywnie ocenia wniosek Zarządu ZUE S.A. w sprawie przeznaczenia zysku netto w kwocie 10 621 692,00 zł (słownie: dziesięć milionów sześćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwa złote) w całości na kapitał zapasowy i rekomenduje go do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu.

Assessment of proposal of the Management
Board of ZUE S.A. concerning the distribu-
tion of profit for 2014

The Supervisory Board of ZUE S.A. has positively assessed the proposal of the Company's Management Board to allocate the entire net profit of PLN 10,621,692.00 (ten million six hundred and twenty one thousand six hundred and ninety two złoty) to reserve funds and recommends the proposal be endorsed by the General Meeting.



4.

Ocena skonsolidowanego sprawozdania
finansowego Grupy ZUE za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2014 roku

Rada Nadzorcza ZUE S.A. zapoznała się ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy ZUE. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku obejmowało niżej wymienione dokumenty:

Assessment of the consolidated financial
statements of the Group for the financial
year ended 31 December 2014

The Supervisory Board of ZUE S.A. has analysed the consolidated financial statements of ZUE Group for the period 1 January 2014 – 31 December 2014 comprising:

I.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące zysk netto w kwocie: Consolidated statement of comprehensive income showing the net profit of:	10 658 591,82 zł
	oraz całkowity dochód ogółem w kwocie: and total comprehensive income of:	10 565 060,85 zł
II.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: Consolidated statement of financial position showing the total assets and liabilities of:	434 720 957,49 zł
III.	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: Consolidated statement of changes in equity showing an increase in equity of:	10 395 573,17 zł
IV.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy Spółki zakończony 31 grudnia 2014 roku, wskazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę: Consolidated statement of cash flows showing an increase in net cash of:	21 679 549,07 zł
	oraz zwiększenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów o kwotę: and an increase in cash and cash equivalents of:	21 676 400,56 zł
V.	Informację ogólną o przyjętej polityce rachunkowości i innych informacji objaśniających. Notes on accounting policies and other explanatory information.	

Rada Nadzorcza zapoznała się również z opinią i raportem z badania niezależnego biegłego rewidenta Deloitte Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Al. Jana Pawła II 19 – zgodnie, z którymi skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ZUE na dzień 31 grudnia 2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową ZUE,
- jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu oceny wyżej wymienionych dokumentów stwierdza, iż zgodnie z informacjami przeanalizowanymi przez Radę Nadzorczą, przedstawione dokumenty zostały przygotowane zgodnie z księgami i dokumentami ZUE S.A. oraz spółek Grupy Kapitałowej ZUE oraz, iż są one zgodne ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia opinię i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta za rok 2014 i rekomenduje do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu wyżej wymienione dokumenty.

The Supervisory Board has also read the opinion and report on the audit by the independent auditor, Deloitte Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. with registered office in Warsaw, Al. Jana Pawła II 19, according to which the consolidated financial statements, in all material aspects:

- present fairly and clearly the information material to evaluate the economic and financial position of the Group at 31 December 2014 and its profit or loss for the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014;
- have been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as European Commission regulations, and in all matters not regulated in the standards – in accordance with the provisions of the Accountancy Act and secondary legislation to the Act;
- comply with the law binding on the Group which affect the contents of the financial statements; and
- are complete within the meaning of Art. 49.2 of the Polish Accountancy Act and the Regulation by the Minister of Finance of 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and the conditions for recognizing information required under the law of a non-member state as equivalent (Journal of Laws of 2014, item 133) and consistent with underlying information disclosed in the audited consolidated financial statements.

On the basis of the analysis, the Supervisory Board states that the abovementioned documents are compliant with the records and documents of ZUE S.A. and the Group companies and the actual state of affairs. The Supervisory Board has issued a positive opinion on the opinion and report on the audit of the consolidated financial statements by the auditor, and recommends that the documents be endorsed by the General Meeting.

Ocena sprawozdania z działalności Grupy
Kapitałowej ZUE za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku

Rada Nadzorcza ZUE S.A. zapoznała się i przeanalizowała sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE w 2014 roku. Rada Nadzorcza przyjmuje przedłożony przez Zarząd dokument i stwierdza, że działalność Grupy Kapitałowej prowadzono zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i ustawą o rachunkowości z dn. 29.09.1994 r. oraz zgodnie z najlepszym interesem Grupy. Rada Nadzorcza w myśl artykułu 382 Kodeksu spółek handlowych pozytywnie opiniuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE i wnioskuje do Walnego Zgromadzenia o przyjęcie powyższego sprawozdania.

Ocena sytuacji Spółki oraz ocena sytuacji
Grupy Kapitałowej ZUE

Obecna sytuacja finansowa ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności w roku 2015. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki oraz Grupy Kapitałowej ZUE. Biorąc pod uwagę uzyskane przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową ZUE wyniki Rada Nadzorcza stwierdza, że zarówno Spółka jak i Grupa Kapitałowa są w korzystnej sytuacji finansowej.

Na tym Sprawozdanie zakończono i podpisano

Assessment of report on the Group's activities in 2014

After it has analysed the report on the Group's activities in 2014, the Supervisory Board accepts the document submitted by the Management Board and states that the activities of the Capital Group have been performed in accordance with the Polish Companies Act, the Polish Accountancy Act of 29.09.1994 and the Group's best interest. Pursuant to Art. 382 of the Polish Companies Act, the Supervisory Board has issued a positive opinion on the report and recommends that the document be accepted by the General Meeting.

Assessment of the Company's and the Group's position

As regards liquidity and access to external financing sources, the financial position of ZUE S.A. and the Group does not pose a risk to financing their operations in 2015. The Supervisory Board positively assesses the functioning of internal control and risk management systems.

The Supervisory Board positively assesses the position of both the Company and the Group. On the basis of the results presented by the Company and the Group, the Supervisory Board states that both the Company and the Group are in favourable financial situation.

At this point, the Report has been completed and signed.

Mariusz
Szubra

Przewodniczący
Rady Nadzorczej
Supervisory Board
Chairman

Magdalena
Lis

Członek Rady
Nadzorczej
Supervisory Board
Member

Bogusław
Lipiński

Członek Rady
Nadzorczej
Supervisory Board
Member

Piotr
Korzeniowski

Członek Rady
Nadzorczej
Supervisory Board
Member

Michał
Lis

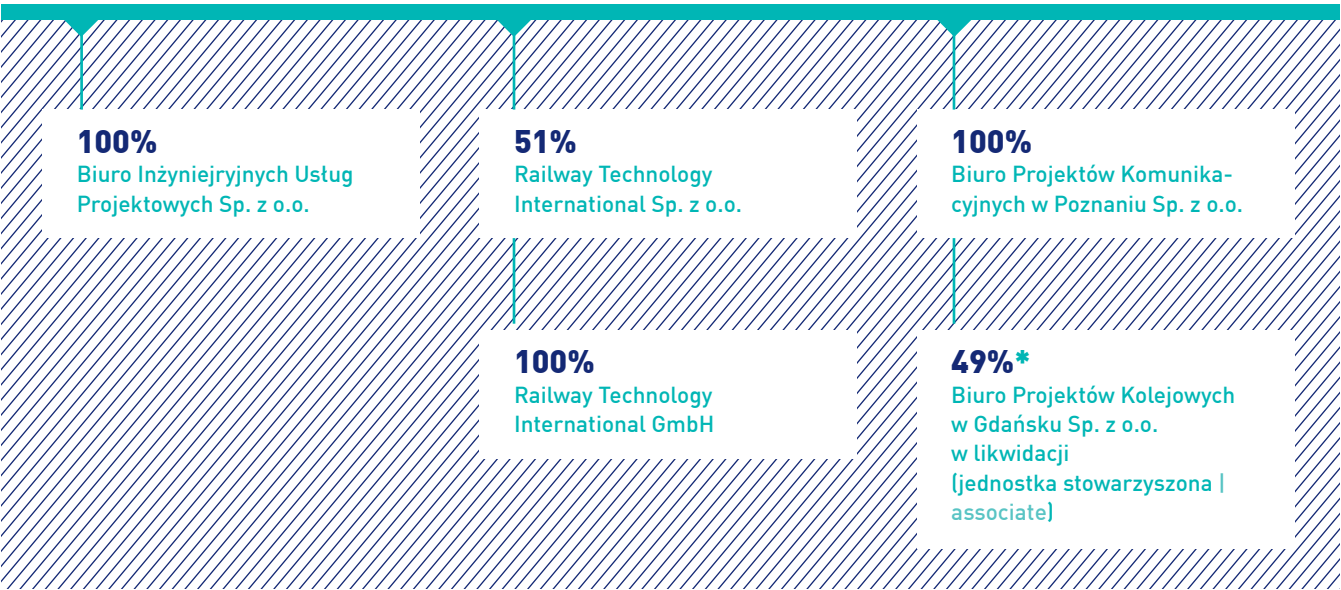
Członek Rady
Nadzorczej
Supervisory Board
Member



Schemat Grupy ZUE
na dzień 31 grudnia
2014 roku
—
Structure of the ZUE
Group as at 31
December 2014

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

The Group is a major player in the urban and railway transport infrastructure sector.



* Bezpośredni udział BPK Poznań w kapitale BPK Gdańsk. | * Indirect interest of BPK Poznań in the share capital of BPK Gdańsk.

Głównym przedmiotem działalności Grupy ZUE jest projektowanie oraz realizacja w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torowych układów tramwajowych oraz torowych układów kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą (m.in. robót ziemnych i budowy podtorza, dróg, ciągów komunikacyjnych, systemów odwadniających oraz obiektów inżynierskich i kubaturowych, w tym stacji) oraz energetyki.

The Group focuses on design and development services as a general contractor for comprehensive tram and railway tracks development and upgrade projects, along with the ancillary infrastructure (e.g. earthworks and railway substructure, roads, drainage system routes, civil structure and building development, including railway stations) and power engineering.

W ramach podstawowego zakresu działalności Grupa ZUE świadczy również kompleksowe usługi w zakresie budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania systemów zasilania trakcji (podstacji trakcyjnych) oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej. Posiadane maszyny, pojazdy i sprzęt specjalistyczny pozwalają na wykonanie dowolnych prac związanych z siecią trakcyjną praktycznie w każdych uwarunkowaniach infrastruktury miejskiej/kolejowej.

Grupa ZUE dysponuje odpowiednim potencjałem technicznym i kadrowym do realizacji sieci przesyłowych wysokiego napięcia i realizuje tego typu zadanie dla PSE, realizuje również usługi budowy kompletnych systemów sieci elektroenergetycznych w zakresie zarówno napięć średnich, jak i niskich w szczególności w obiektach energetyki tramwajowej i kolejowej.

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, kompleksowe wyposażenie zajezdni tramwajowych;
- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych;
- usługi w zakresie sieci energetycznych;
- usługi projektowe i produkcyjne w zakresie energoelektroniki.

Pozostałe obszary działalności Grupy ZUE dotyczą produkcji, wykonania konstrukcji stalowych i aluminium, usług geodezyjnych, usług sprzętem budowlanym (koparki, spycharki, żurawie, ładowarki), samochodowym (ciągniki siodłowe z przyczepą, wywrotki), kolejowym (podbijarki, wagony, lokomotywy), usług napraw i przeglądów diagnostycznych przy stacji kontroli pojazdów w centrum serwisowo-naprawczym.

As part of its core business, the Group provides comprehensive development, upgrade and maintenance services for OCL (OCL substations) power supply systems and offers development and upgrade services for tram and railway OCL networks. The machinery, vehicles and specialist equipment held by the Group enable it to perform any OCL-related project in basically any city/rail infrastructure conditions.

The Group has adequate technical potential and human resources to deliver high voltage transmission networks. The Group executes such a project for PSE. The Group also builds complete medium and low-voltage power networks, in particular for tram and railway power systems.

The activities of the Group include:

- design, construction and comprehensive modernisation of urban transport systems and comprehensive tram depot fittings;
- design, construction and comprehensive modernisation of railway lines;
- power networks services; and
- power electronics design and production services.

Other activities of the Group include the manufacture of steel and aluminium structures, land surveying services, construction equipment services (excavators, bulldozers, cranes, loaders), automotive equipment services (tractors with trailers, dump trucks), rail equipment services (tamping machines, wagons, locomotives) and services in the field of repair and diagnostics of vehicles at the inspection station in the service and repair centre.

1
projektowanie oraz budowa układów komunikacyjnych
—
design and construction of urban transport systems

2
projektowanie oraz budowa linii kolejowych
—
design and construction of railway lines

3
usługi w zakresie sieci energetycznych
—
power networks services

4
usługi projektowe i produkcyjne w zakresie energoelektroniki
—
power electronics design and production services

Projektowanie oraz budowa i kompleksowa modernizacja miejskich układów komunikacyjnych

Design, construction and comprehensive modernisation of urban transport systems

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

W dziedzinie budowy i kompleksowej modernizacji torowisk tramwajowych Grupa ZUE oferuje kompleksowe rozwiązania w oparciu o różne technologie oraz w całym zakresie szerokości torów. Technologie projektowania i budowy torowisk obejmują m.in.: torowiska klasyczne na podkładach drewnianych i strunobetonowych, torowiska o zabudowie trawiastej (zielone), tłuczniowej lub asfaltowej / betonowej wbudowane w jezdnię, torowiska o zmniejszonym poziomie hałasu – tłumienie za pomocą materiałów wibroizolacyjnych lub odpowiednio dobranych elementów mocujących szynę.

Wszystkie prace łącznie z dostawą i montażem na

The Group uses a number of modern and tested solutions on the urban transport infrastructure market to provide as a general contractor the services related to the design, construction and comprehensive modernisation of urban road systems along with the associated infrastructure including, in particular, the construction, upgrade and repairs of OCL networks, tram tracks, OCL substations as well as the construction of street lighting and traffic lights.

As regards the construction and comprehensive upgrade of tram tracks, the Group offers comprehensive solutions based on different technologies covering all track widths. Track design and construction technologies include classic tracks on wooden and prestressed concrete sleepers, tracks on grass (green), gravel or asphalt/concrete subgrade, embedded in the roadway and tracks with a reduced noise level - damping by means of vibration isolation padding or appropriately selected track fasteners.

All the projects, including delivery and assembly at the site, are executed by a team of competent employees and the cooperation with recognised suppliers combined with the specialty equipment and machinery owned by the Group guarantee the timely

placu budowy wykonywane są przez zespół kompetentnych pracowników, a współpraca z renomowanymi dostawcami oraz posiadany specjalistyczny sprzęt i maszyny gwarantują terminowość i wysoką jakość wykonywanych prac. Uzyskany dla tego typu działalności certyfikat ISO 9001 potwierdza kwalifikacje Grupy ZUE.

W zakresie budowy i modernizacji torowisk tramwajowych Grupa ZUE oferuje kompleksowe realizacje oraz bieżące utrzymanie elementów infrastruktury obejmujące m.in. dostawę i montaż: rozjazdów tramwajowych; krzyżownic; bezpiecznie ryglowanych napędów zwrotnic; nowoczesnych napędów zwrotnic zjazdowych; układów odwodnienia torowisk; systemów smarowania szyn.

W ramach usług związanych z budową i modernizacją sieci trakcyjnych, Grupa ZUE oferuje: usługi kompleksowej realizacji i bieżącego utrzymania tramwajowej sieci trakcyjnej, usługi budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych, usługi projektowania w tym zakresie.

Usługi kompleksowej realizacji – począwszy od fazy projektowej do wykonania tramwajowej sieci trakcyjnej oferowane są przez Grupę niemal od początku jej istnienia. Oferta Grupy ZUE obejmuje rozwiązania oparte zarówno na technologii polskiej, jak i zachodnioeuropejskiej wraz z dostawą wszystkich niezbędnych elementów.

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

delivery and high quality of the service, as demonstrated by ISO 9001 certificate awarded for those operations.

As regards the construction and modernisation of tramway tracks, the Group offers comprehensive development and maintenance of infrastructure elements including the delivery and assembly of tram point switches, crossings, safe-locking of point mechanisms, state-of-the-art point mechanisms, track drainage systems and rail lubrication system.

As part of OCL development and upgrade, the Group offers comprehensive development and maintenance of tram OCL, development, upgrade and maintenance of OCL substations and related design services.

The comprehensive services ranging from design to development of tram OCL network have been provided by the Group almost since its creation. The Group delivers complete solutions, including the delivery of all necessary elements, relying on Polish and European technologies.

The construction, upgrade and maintenance of OCL substations are also the key elements of the Group's operations. OCL network power supply system is inseparably connected with OCL network. The Group offers the construction of OCL substations developed with components manufactured by Polish and international manufacturers, harnessing advanced world-class technologies. The expertise and experience of the Group's personnel coupled with an efficient substation support system make the Group perfectly positioned to respond speedily to emergencies and remove them in an efficient manner.

Projektowanie oraz budowa i kompleksowa modernizacja linii kolejowych

— Design, construction and comprehensive modernisation of railway lines

Na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej Grupa ZUE specjalizuje się w robotach ziemnych i podtorza, systemach odwadniających, obiektach inżynierskich, robotach kubaturowych (budynki stacyjne, lokomotywownie, nastawnie), budowie nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacjach i remontach układów torowych stacji, instalacjach elektrycznych niskiego napięcia. Ponadto, realizuje zadania związane z likwidacją osuwisk na liniach kolejowych.

Prace wykonywane są z wykorzystaniem nowoczesnych materiałów geosyntetycznych o komórkowej strukturze umożliwiających nowe inżynierskie podejście do projektowania i realizacji konstrukcji geotechnicznych służących do stabilizacji i wzmacniania gruntów.

Dzięki oferowaniu kompleksowych usług związanych z projektowaniem, budową oraz remontami torowisk kolejowych, kompletowaniem i dostawami osprzętu kolejowego Grupa ZUE uzyskała pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane.

On the rail infrastructure market, the Group specialises in earthworks and substructure, drainage systems, civil structures and buildings (station buildings, depots and switch towers), development of new railway lines and sidings, upgrade and repair of tracks and low-voltage electric installations. In addition, the Group executes the tasks related to clearing landslide from railway lines.

Services are provided with the use of modern geosynthetic materials of cellular structure enabling a new engineering approach to the design and development of geotechnical structures used to stabilize and reinforce the land.

By offering comprehensive services related to the design, construction and repairs of tracks as well as assembling and delivering railway fittings, the Group has become a contractor able to perform construction contracts on its own.

Usługi w zakresie sieci energetycznych oraz usługi energoelektroniczne

— Services in the field of power networks and power electronic services

Usługi energoelektroniczne są kolejnym z kluczowych obszarów działalności ZUE. Dzięki posiadanym kompetencjom oraz posiadanej bazie sprzętowej Spółka jest w stanie realizować różnorodne prace w zakresie niskiego i średniego napięcia:

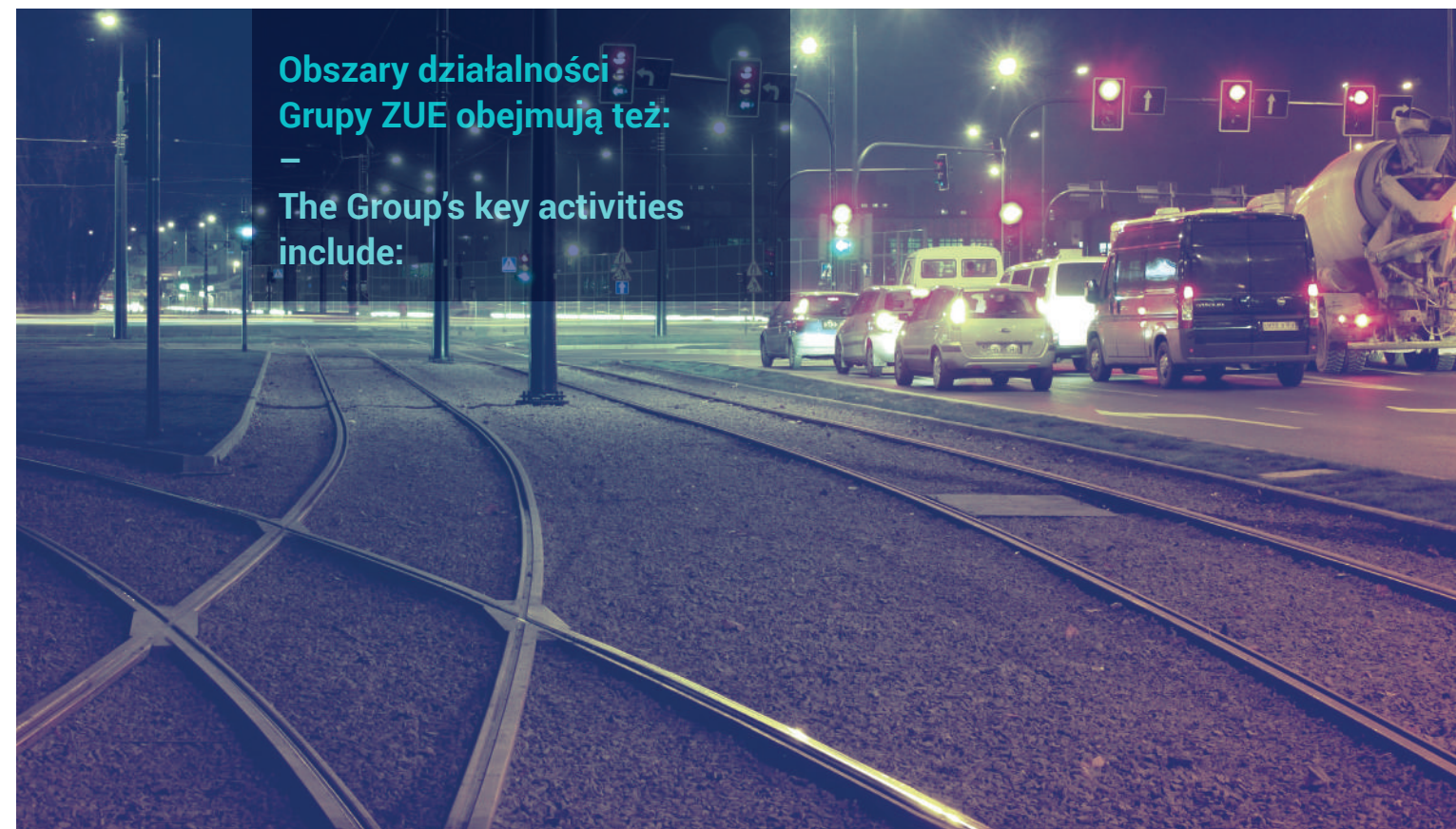
- projektowania i budowy linii kablowych i napowietrznych wysokiego napięcia,
- projektowania i budowy stacji transformatorowych stacjonarnych i napowietrznych,
- projektowania i budowy linii kablowych zasilających SN
- projektowania i budowy linii kablowych NN
- budowy sygnalizacji drogowych od projektu do wykonania i uruchomienia całego układu,
- projektowania, budowy i konserwacji oświetlenia ulicznego,
- teletechniki.

Power electronic services are another key area of the Company's activities. Our competence and equipment base allow the Company to perform a variety of works in the field of low and medium voltage networks:

- design and construction of high voltage cable and overhead lines;
- design and construction of fixed and overhead transformer stations;
- design and construction of MV power cable lines;
- design and construction of LV cable lines;
- construction of road traffic signalling from design to implementation and commissioning of the entire system;
- design, installation and maintenance of street lighting; and
- telecommunications technology.

Obszary działalności Grupy ZUE obejmują też:

The Group's key activities include:



Budowę i konserwację oświetlenia ulicznego

Construction and maintenance of street lighting

W dziedzinie oświetlenia ulicznego Grupa ZUE, dysponując specjalistycznym sprzętem i środkami łączności pozwalającymi na konserwację oświetlenia w całym zakresie, prowadzi zarówno prace budowlane (od etapu projektu do wykonania), jak i bieżącą konserwację ciągów oświetleniowych. Potwierdzeniem wysokich kompetencji Grupy w tym zakresie jest prowadzenie bieżącego utrzymania oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa obejmującego łącznie ponad 65 000 punktów świetlnych.

In the field of street lighting, the Group performs both construction works (from design to completion) and ongoing maintenance of lighting lines using specialized equipment and means of communication allowing thorough maintenance of the lighting system. High competence of the Group in this field is confirmed by the routine maintenance of street lighting in the City of Cracow (covering a total of more than 65,000 lighting points).

Budowę linii kablowych i lokalizacja uszkodzeń

Construction of cable lines and fault location

W zakresie budowy linii kablowych i lokalizacji uszkodzeń oferta Grupy obejmuje budowę i remonty linii kablowych niskiego i średniego napięcia, zarówno w zakresie połączeń między istniejącymi obiektami, jak i też połączonych z budową nowych stacji. Laboratorium energetyczne Grupy dysponuje mobilnym sprzętem do lokalizacji uszkodzeń linii energetycznych różnego rodzaju, który pozwala na lokalizację typowych uszkodzeń linii, takich jak zwarcia, doziemienia, czy też przerwy w ciągłości przewodu oraz na lokalizację bardziej skomplikowanych uszkodzeń (poszukiwanie uszkodzonego kabla w wiązce kablowej itp.).

In the field of construction of the cable lines and fault location, the Group's offer includes the construction and repair of low and medium voltage cable lines, both as regards connections between the existing objects as well as related to the construction of new stations. The Group's power engineering laboratory holds mobile equipment for fault location on various types of power lines to locate common line faults such as short circuits or wire breaks as well as location of more complex defects (search for a damaged wire in a cable bundle etc.).

Budowę sygnalizacji ulicznych

Construction of traffic signalling

Grupa oferuje kompleksową budowę sygnalizacji ulicznych od fazy projektu do wykonania i uruchomienia całego układu sygnalizacyjnego, współpracując w zakresie doboru osprzętu sygnalizacyjnego z dostawcami gwarantującymi wysoką jakość produktów i terminowość dostaw.

The Group offers comprehensive construction of street traffic signalling, from design to completion and commissioning of the entire signalling system using signalling products from the suppliers that guarantee high quality of components and timely deliveries.

Teletechnikę

Telecommunications technology

W ramach usług teletechnicznych Grupa oferuje budowę instalacji teletechnicznych dla mediów tradycyjnych (kanalizacji teletechnicznej metodą przekopu lub przecisku) oraz dla mediów światłowodowych (specjalna kanalizacja lub podwieszenie światłowodu na słupach, np. trakcyjnych). W ramach prowadzonej działalności Grupa wykonywała szereg instalacji teletechnicznych m.in. dla klientów z sektora telekomunikacyjnego.

As regards telecommunications technology, the Group offers the construction of telecommunications systems for traditional utilities (construction of telecommunications ducts by trenching or jacking) and for fibre-optic lines (special ducts or suspending fibre lines on poles, such as traction poles). Within the framework of its activities, the Group constructed a number of telecommunication installations, including for customers from the telecommunications sector.

Sterowniki sygnalizacji świetlnej dla pojazdów szynowych komunikacji zbiorowej

Traffic light controllers for public transport rail vehicles

Ofertą sterowników sygnalizacji świetlnej Grupa uzupełnia obszar usług związanych z budową sygnalizacji świetlnych. Oferowane przez Grupę sterowniki zostały zaprojektowane, by spełniać wszystkie zadania sygnalizacyjne na najwyższym poziomie, zarówno jeżeli chodzi o wydajność, jak i optymalizację działania. Ich funkcjonalność pozwala na dynamiczną maksymalizację przepustowości skrzyżowania w mikroskali i wsparcie optymalizacji sieci w makroskali oraz „inteligentne” przydzielanie pierwszeństwa pojazdom komunikacji zbiorowej i pojazdom uprzywilejowanym. Dodatkowo system wspiera wszystkie nowoczesne metody detekcji, takie jak: wideo, pętle indukcyjne, podczerwień, laser, ultradźwięki itp., a także wszystkie systemy nawigacyjne i radiowe.

Traffic light controllers offered by the Group are complementary to our services of constructing traffic light systems. The controllers offered by the Group are designed for top comprehensive performance of the signalling tasks, both in terms of operation and work optimization. Their functionality allows to dynamically maximize throughput at an intersection in the microscale and support the network optimization in the macroscale as well as „smart” assigning of priority to public transport and emergency vehicles. In addition, the system supports all the modern detection methods, such as video, induction loops, infrared, laser, ultrasound etc. as well as all the navigation and radio systems.



W 2014 roku Grupa rozszerzyła zakres swojej działalności o projektowanie oraz wykonawstwo elektroenergetycznych linii napowietrznych i kablowych wysokiego napięcia. Utworzyła w tym celu Zakład Infrastruktury Energetycznej. W skład Zakładu Infrastruktury Energetycznej wchodzi Biuro Przygotowania Inwestycji Energetycznych zajmujące się kompleksowym przygotowywaniem projektów linii elektroenergetycznych w zakresie opracowywania dokumentacji technicznej, formalno-prawnej, nadzór autorski oraz innych prac wymaganych przez Zamawiającego.

Dopełnieniem całości nadającym kompleksowości prowadzonej działalności Grupy jest wykonywanie przez BIUP oraz BPK projektów inżynierskich w zakresie transportu szynowego w takich dziedzinach jak:

- **infrastruktura tramwajowa** - projektowanie nowych sieci trakcyjnych, zajezdni, modernizacji istniejących torowisk;
- **infrastruktura kolejowa** - opracowanie dokumentacji w zakresie modernizacji - remontów linii, stacji, bocznic kolejowych (z odwodnieniem), sieci trakcyjnych, mostów, tuneli oraz przepustów;
- **energetyka** - instalacje elektryczne i elektroenergetyczne - projektowanie w zakresie budowy lub konserwacji oświetlenia ulicznego oraz gospodarki elektroenergetycznej w zakresie wysokiego, średniego i niskiego napięcia;
- **instalacje sanitarne** - sieć wodociągowa, kanalizacyjna, ciepłownicza, gazowa.

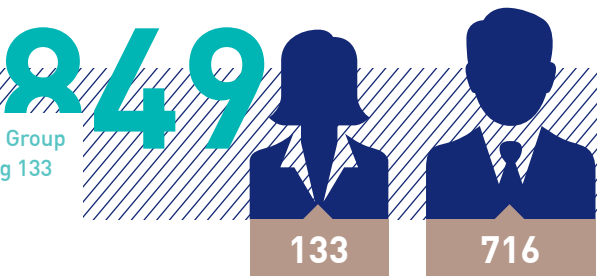
In 2014, the Group extended its activities to include the design and construction of high voltage cable and overhead lines. To this end, the Power Infrastructure Unit was established. The Power Infrastructure Unit includes the Power Project Preparation Office, which deals with comprehensive preparation of power line projects; i.e. the preparation of technical and legal documentation, design supervision and other tasks required by the Contracting Authority.

BIUP and BPK complement the Group's comprehensive activities by developing the following rail transport engineering projects:

- **tram infrastructure** – design of new OCL networks and tram depots, upgrade of existing tracks;
- **rail infrastructure** – preparation of upgrade documentation – repair of railway lines, stations and sidings (with drainage), OCL networks, bridges, tunnels and passages;
- **power engineering** – electric installations and systems – street lighting development and maintenance design and high-, medium- and low-voltage power systems; and
- **water, gas and air systems** – water supply, sewerage, heat and gas networks.

Kapitał ludzki
w Grupie ZUE

Human Capital
at ZUE Group

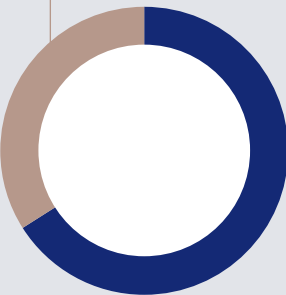


Na dzień 31 grudnia 2014 roku w Grupie ZUE zatrudnionych było 849 pracowników, w tym 133 kobiety.

At 31 December 2014, the ZUE Group employed 849 people, including 133 women.

34%

289 osób | employees



W zakresie struktury zatrudnienia według wykształcenia Grupa ZUE w 2014 roku odnotowała wzrost liczby pracowników z wykształceniem wyższym i średnim oraz spadek zatrudnienia pracowników z wykształceniem zasadniczym i podstawowym w porównaniu do roku 2013.

Na koniec 2014 roku 34% pracowników Grupy ZUE legitymowało się wykształceniem wyższym.

When compared with 2013, the number of employees with higher and secondary education increased and the number of employees with vocational and elementary education decreased at the Group in 2014.

At the end of 2014, 34% of the Group's workforce declared university education.

Dwie najliczniejsze grupy wiekowe stanowią:

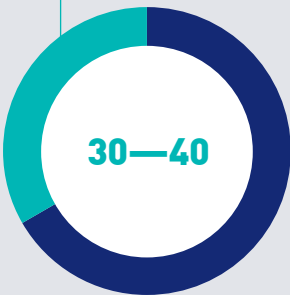
- grupa 284 pracowników w wieku od 30 do 40 lat
- oraz grupa w wieku od 50 do 60 lat, która liczy 189 osób.

The two biggest age groups included:

- the group of 284 employees aged 30-40
- and the group of 189 employees aged 50-60.

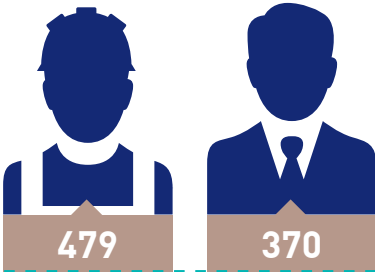
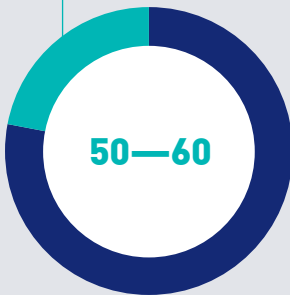
33%

284 osób | employees



22%

189 osób | employees

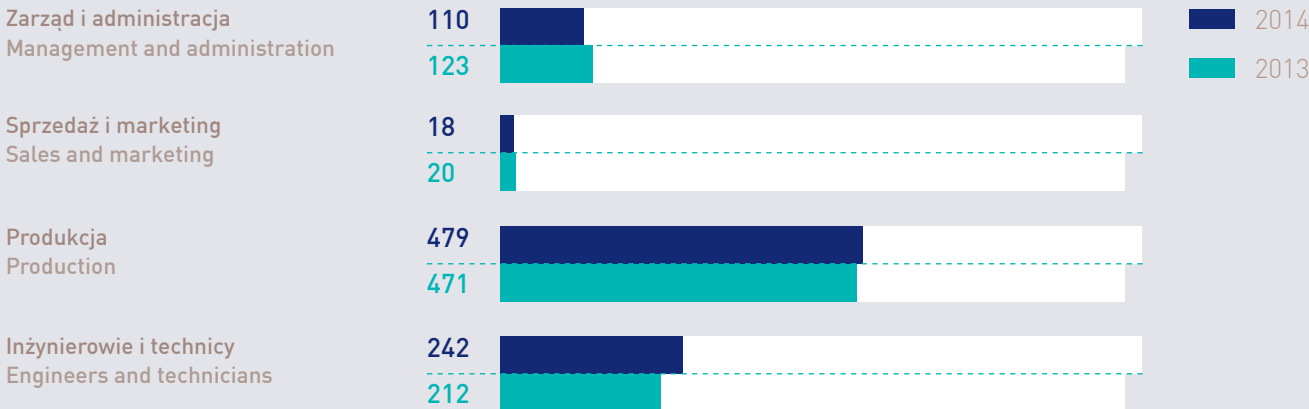


W ogólnej liczbie zatrudnionych, 370 osób to pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nirobotniczych, natomiast 479 osób to pracownicy na stanowiskach robotniczych.

The total number of employees included 370 white-collar workers and 479 blue-collar workers.

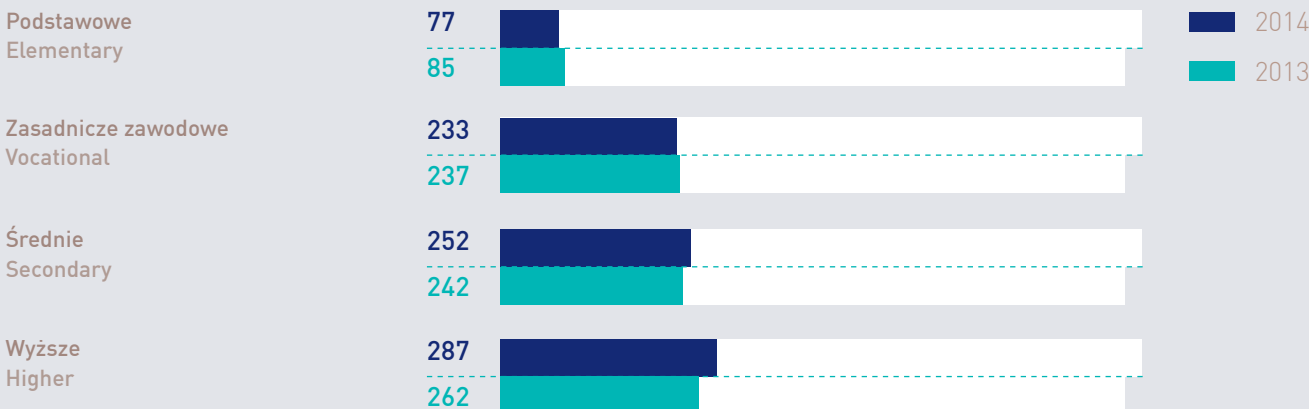
Struktura zatrudnienia w Grupie ZUE wg kategorii działalności w latach 2013,2014

Employment structure at the Group according to the types of activity in 2013 and 2014:



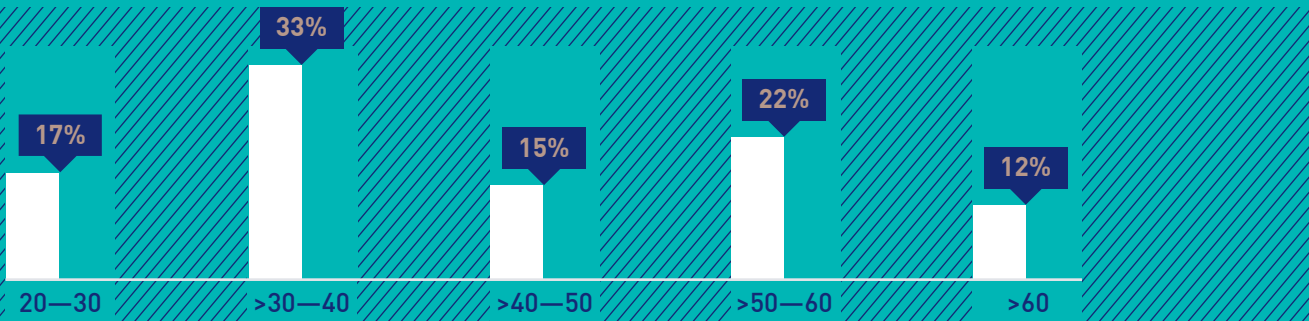
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia w latach 2013, 2014

Employment structure according to education in 2013 and 2014:



Struktura zatrudnienia wg wieku w roku 2014

Employment structure according to age in 2014:



10.

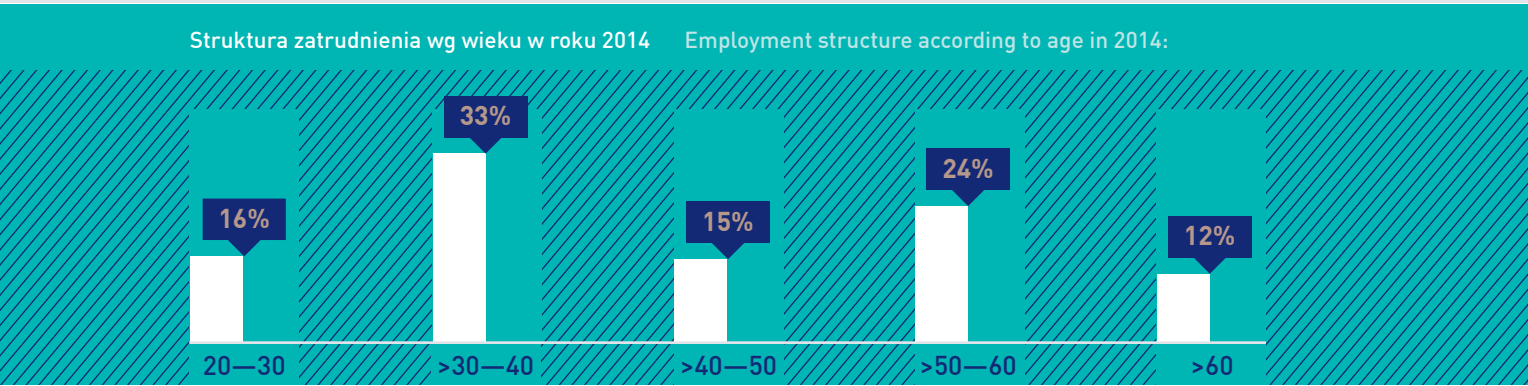
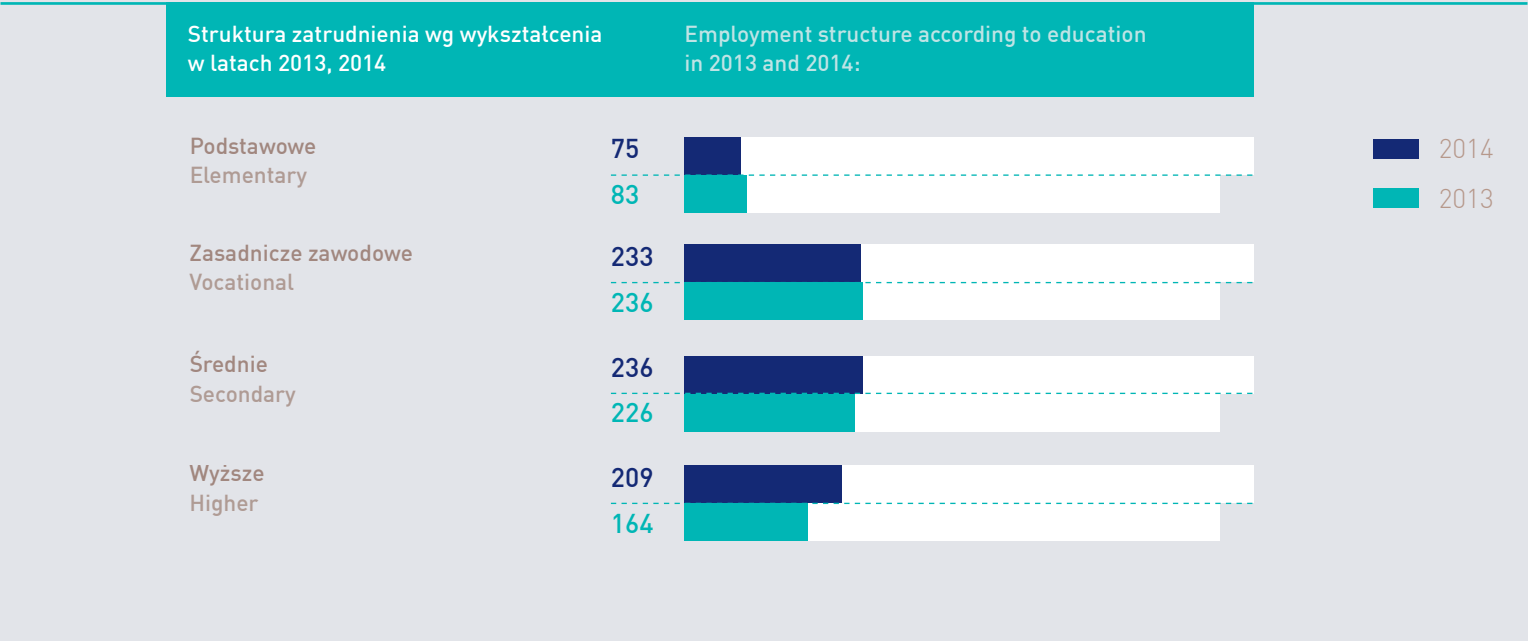
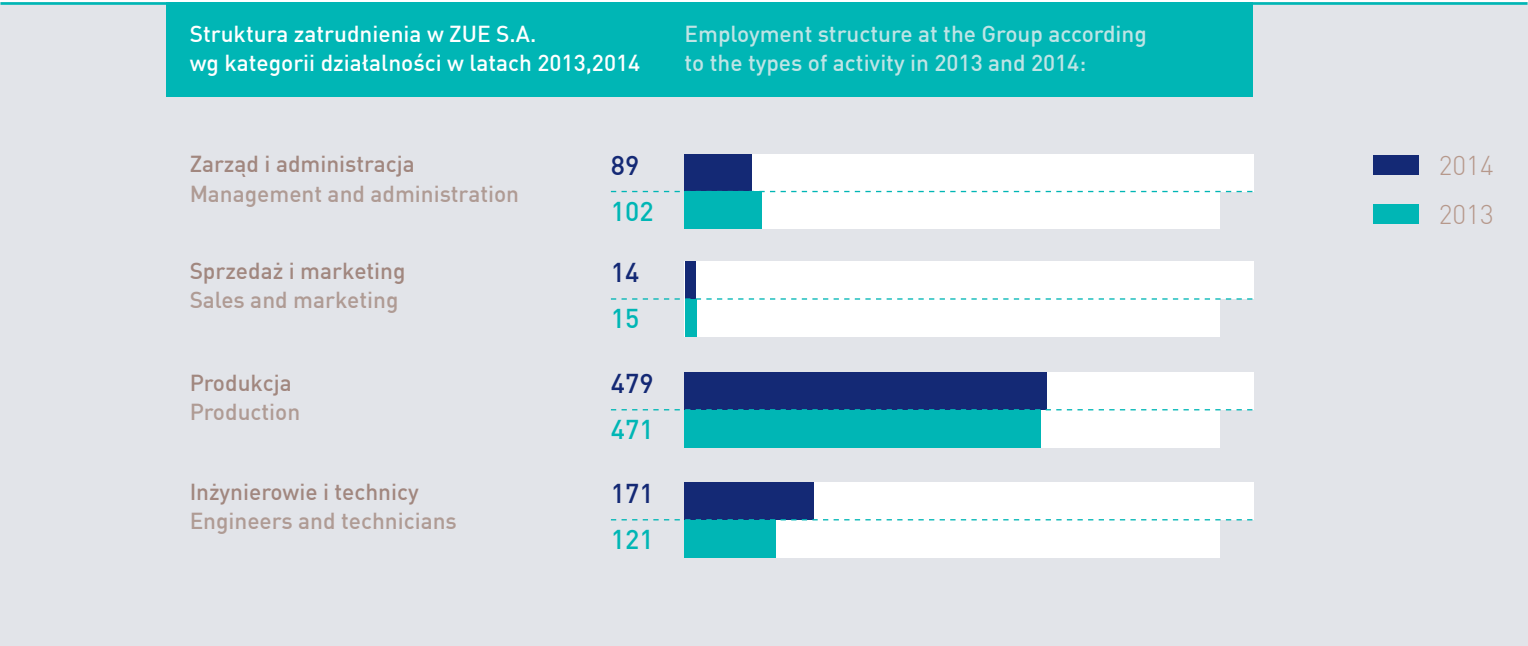
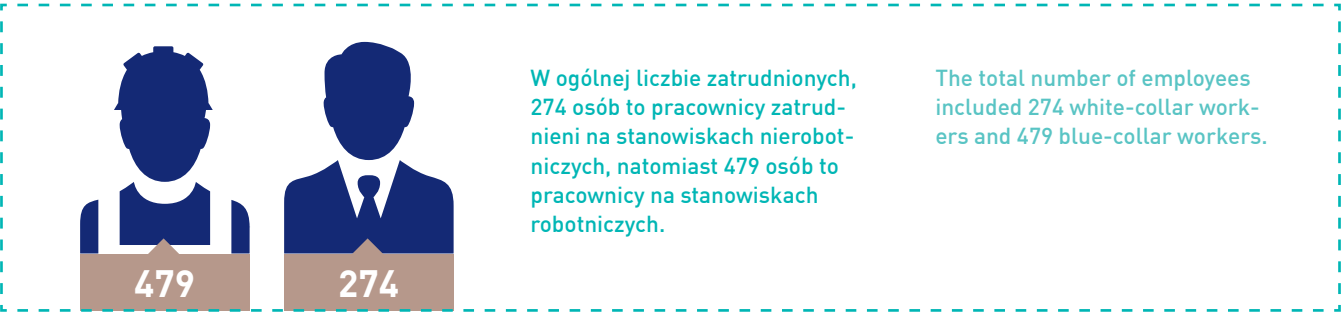
Kapitał ludzki
w ZUE S.A.

Human Capital
at ZUE S.A.



Informacja o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

Male and female representation on the Management Board and Supervisory Board:



11.

Zintegrowany
System Zarządzania

Integrated
Management System



ZUE S.A. od wielu lat świadczy usługi na najwyższym poziomie, dbając jednocześnie o bezpieczeństwo pracowników i klientów oraz o to, by prowadzona działalność w jak najmniejszym stopniu oddziaływała na środowisko naturalne. Potwierdza to wdrożenie i utrzymywanie przez spółkę Zintegrowanego Systemu Zarządzania (ZSZ) opartego na normach:

ZUE has for many years provided the highest quality services taking account of the safety of its employees and customers and the needs of the natural environment. This has been confirmed by the implementation and maintenance of the Integrated Management System based on the following standards:

ISO 9001:2008

System Zarządzania
Jakością. Wymagania.

Quality Management
System. Requirements

ISO 14001:2004

Systemy zarządzania
środowiskowego.
Wymagania i wytyczne
stosowania

Environmental
Management System.
Requirements and
Guidelines

OHSAS 18001:2007

Systemy zarządzania
bezpieczeństwem
i higieną pracy

Occupational Health
and Safety Management
Systems

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

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

Zakres Zintegrowanego Systemu
Zarządzania obejmuje:

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

The Integrated Management System at ZUE has been developed and implemented through the management of processes construed as a set of means and activities combined to pass from the initial to final state; i.e. from an offer to final acceptance accompanied by the hand over of a facility and final assessment of a task.

The system has been entered into the Integrated Management System Register and documented in line with the system procedures and instructions.

The Integrated Management System
includes:

- Design, construction, operation and repairs of:
- tram and railway tracks, streets and roads with infrastructure;
 - tram, trolleybus and railway OCL networks;
 - steel and reinforced concrete structures;
 - lighting, control and signalling systems;
 - power and telecommunications cable and overhead cable networks and equipment;
- and repair and rental of construction vehicles, machinery and equipment.

Dzięki stałemu utrzymaniu ZSZ chcemy umocnić opinię o nas, jako firmie 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.

Współpracujemy ze sprawdzonymi, najlepszymi dostawcami i podwykonawcami, uznanymi na rynku krajowym i zagranicznym, oferującymi swoje wyroby i usługi o najwyższej jakości, spełniające wymagania środowiskowe i BHP.

Zapewniamy 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.

Wykorzystujemy postęp techniczny, techniki organizacji pracy, posiadaną wiedzę i zdobyte doświadczenie do kontrolowania warunków pracy, ograniczania ryzyka zawodowego, liczby wypadków przy pracy, a tym samym do poprawy bezpieczeństwa i komfortu pracy.

Dbamy o to, aby wdrożony Zintegrowany System Zarządzania był podstawą ciągłego doskonalenia i podnoszenia kwalifikacji naszych pracowników, poprzez uczestnictwo w szkoleniach w zakresie: planowania i wykonawstwa robót, podniesienia świadomości ekologicznej załogi w zakresie oddziaływania firmy na środowisko oraz bezpieczeństwa i higieny pracy.

Potwierdzeniem skuteczności wdrożonego Zintegrowanego Systemu Zarządzania i podjętych zobowiązań są nadane certyfikaty przez jednostkę certyfikującą DNV GL – Business Assurance.

By maintaining the Integrated Management System, ZUE intends to strengthen its position of a reliable company able to satisfy the needs of the most demanding customers and reduce the impact of its processes, products and services on environment and neighbouring community and strictly observe the rules of occupational health and safety imposed both by the law and the Company.

We cooperate with the best reliable suppliers and subcontractors recognised both on the Polish and international market, which offer their top quality products and services compliant with the environmental and occupational health and safety requirements.

We have a rational and environment friendly waste management policy and constantly improve our activities to prevent and reduce pollution and atmospheric emissions.

We take advantage of technical progress, work organisation techniques, knowledge and experience to control work conditions, limit professional risks and a number of accidents at work and improve the safety and comfort of work.

We have implemented the Integrated Management System to make sure that our employees constantly improve their qualifications through the participation in trainings in the planning and performance of works, raising ecological awareness of the company's impact on the environment and occupational health and safety.

The effectiveness of the implemented Integrated Management System and the resulting obligations has been confirmed by the certificates awarded by DNV GL – Business Assurance.

Dzięki stałemu utrzymaniu ZSZ chcemy umocnić opinię o nas, jako firmie solidnej, rzetelnej i satysfakcjonującej najbardziej wymagającego klienta.

By maintaining the Integrated Management System, ZUE intends to strengthen its position of a reliable company able to satisfy the needs of the most demanding customers.



TECHNO-
TECH-
LOGIA
NOLOGY

21

luty
–
february

Inwestor: | **Investor:**
Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie

Termin realizacji: | **Completion date:**
15 sierpnia 2015 roku | 15 August 2015

Wartość kontraktu: | **Value of the contract:**
26 650 000,00 PLN

Okres gwarancji: | **Term of warranty:**
60 miesięcy | 60 months

ZUE zawarło umowę na wykonanie części prac budowlanych w zakresie robót trakcyjnych i torowych w realizowanym przez Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie zadaniu pn.: "Rozbudowa linii Tramwajowej KST Etap II B wraz z układem drogowym (ul. Lipska – ul. Wielicka) w Krakowie". Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja bankowa wniesiona przez spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.

–

ZUE entered into the contract for a part of the construction works concerning the OCL and track services as part of the following project executed by Mota – Engil Central Europe S.A. of Cracow: "Extension of a tramway under the KST project Stage II B including the road system (the Lipska Street – the Wielicka Street) in Cracow." The contracting authority: Mota – Engil Central Europe S.A. of Cracow. Performance bond: Standard bond provided by the Company at 5% of the contract gross value.

28

luty
–
february

Inwestor: | **Investor:**
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Termin realizacji: | **Completion date:**
10 miesięcy od daty podpisania umowy | 10 months of the contract date

Wartość kontraktu: | **Value of the contract:**
52 195 121,13 PLN

Okres gwarancji: | **Term of warranty:**
36 miesięcy | 36 months

ZUE zawarło umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na budowę linii tramwajowej na Tarchomin w Warszawie. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.

–

ZUE and Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. of Warsaw signed the contract for the construction of the tramway to Tarchomin in Warsaw. Performance bond: Standard bond provided by the Company at 5% of the contract gross value.

04

marzec
–
march

Inwestor: | **Investor:**
Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku

Termin realizacji: | **Completion date:**
30 września 2015 roku | 30 September 2015

Wartość kontraktu: | **Value of the contract:**
71 086 130,42 PLN

Okres gwarancji: | **Term of warranty:**
12 miesięcy | 12 months

ZUE zawarło umowę z Pomorskim Przedsiębiorstwem Mechaniczno – Torowym Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku na wykonanie robót budowlanych dla odcinka V stacja Grodzisk Mazowiecki w związku z realizacją przez Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zadań dla PKP Polskie Linie Kolejowe z siedzibą w Warszawie na:

- zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, odcinek Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – Skierniewice;
- wykonanie robót uzupełniających związanych z pracami na obiektach inżynieryjnych, robotami podtorowymi oraz elementów teletechniki na odcinku od km 6,500 do km 54,100 linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice;
- wykonanie robót uzupełniających związanych ze wzmocnieniem podtorza i przebudową układów torowych na st. Pruszków, szlaku Pruszków – Grodzisk Mazowiecki, st. Grodzisk Mazowiecki, st. Żyrardów oraz robotami elektroenergetycznymi na st. Pruszków, st. Żyrardów linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice.

Dnia 08 maja 2014 r. zgodnie z ust. 1.10 Umowy dokonano Inwentaryzacji wykonanych prac, w wyniku, której wynagrodzenie zostało zmniejszone do kwoty 71 086 130,42 PLN. Aneks 1/2014 z dnia 02 czerwca 2014 r.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy

ZUE and Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. of Gdańsk entered into the contract for the provision of construction services on the section named V Grodzisk Mazowiecki station in connection with the following tasks performed by Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. of Gdańsk for PKP Polskie Linie Kolejowe of Warsaw:

- Design and upgrade of the Warsaw – Łódź railway line, stage II, the Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) section, as part of the POIIS 7.1 – 24.1 project: "Upgrade of the Warsaw – Łódź railway line, stage II, Lot A – the Warszawa Zachodnia – Skierniewice section;"
- Supplementary works related to civil structures, railway substructure and elements of telecommunications engineering on the 6,500km - 54,100km section, line no. 1 Warszawa Centralna – Katowice, as part of the POIIS 7.1 – 24.1 project: "Upgrade of the Warsaw – Łódź railway line, stage II, Lot A – the Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice section;"
- Supplementary works related to the reinforcement of the track substructure and reconstruction of the track layout at the Pruszków station, the Pruszków – Grodzisk Mazowiecki route, the Grodzisk Mazowiecki station, the Żyrardów station and power engineering works at the Pruszków station, the Żyrardów station, line no. 1 Warszawa Centralna–Katowice, as part of the POIIS 7.1 – 24.1 project: "Upgrade of the Warsaw – Łódź railway line, stage II, Lot A – Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice section."

On 8 May 2014, an inventory of works was made according to section 1.10 of the Contract as a result of which the remuneration was reduced to PLN 71,086,130.42. /Annex 1/2014 of 2 June 2014.

Performance bond: Standard bond provided by the Company at 5% of the contract gross value.

21

marzec
–
march

Inwestor: | Investor:
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
z siedzibą w Warszawie

Termin realizacji: | Completion date:
30 października 2015 roku | 30 October 2015

Wartość kontraktu: | Value of the contract:
42 436 450,00 PLN

Okres gwarancji: | Term of warranty:
36 miesięcy | 36 months

ZUE and PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. of Warsaw, the contracting authority, entered into the contract for the following project: "Upgrade of the Wrocław Zgorzelec railway line no. 274 on the Wrocław – Jelenia Góra section – upgrade of the railroad surface with auxiliary works, Smolec junction signal box, track no. 1, the Smolec – Kąty Wrocławskie route, track no. 1, the Kąty Wrocławskie – Mietków route and track no. 3 in the Boguszów Gorce Zachód station."

Performance bond: Standard bond provided by the Company set at 10% of the contract gross value.

ZUE zawarło umowę z Zamawiającym: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie na zadanie pn.: „Modernizacja linii kolejowej nr 274 Wrocław Zgorzelec na Odcinku Wrocław – Jelenia Góra” – modernizacja nawierzchni kolejowej wraz z robotami towarzyszącymi, podg. Smolec, tor nr 1 szlak Smolec – Kąty Wrocławskie, tor nr 1 szlak Kąty Wrocławskie – Mietków oraz tor nr 3 w stacji Boguszów Gorce Zachód.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca dziesięć procent wartości brutto umowy.

25

marzec
–
march

Inwestor: | Investor:
Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.
z siedzibą w Konstancinie – Jeziornie

Termin realizacji: | Completion date:
30 czerwca 2019 roku | 30 June 2019

Wartość kontraktu: | Value of the contract:
469 000 000 PLN

Okres gwarancji: | Term of warranty:
7 lat / 5 lat | 7 years / 5 years

Konsorcjum firm, w skład którego wchodzi ZUE (Lider Konsorcjum), zawarło umowę z zamawiającym: Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie – Jeziornie na zadanie pn.: „Budowa dwutorowej linii 400 kV Kozienice Ołtarzew”. W związku z zawarciem ww. umowy ZUE jako lider konsorcjum udzielił zamawiającemu standardowego dla tego rodzaju umów zabezpieczenia należytego wykonania jej przedmiotu. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy odpowiadające kwocie dziesięciu procent wartości brutto umowy zostało wniesione w formie trzech gwarancji ubezpieczeniowych stanowiących odpowiednio ok. dziesięć, dwadzieścia pięć oraz sześćdziesiąt pięć procent wartości ww. zabezpieczenia wystawionych przez współpracujące ze Spółką instytucje ubezpieczeniowe (TU Euler Hermes S.A. ČeskáPojišťovna a.s oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.) w ramach zawartych umów o limity gwarancyjne. Gwarancje zostały udzielone na okres 7 lat dla dwutorowej linii 400 kV Kozienice – Ołtarzew oraz 5 lat dla stacji 400/220/110 kV Kozienice Świerże Górne 26-900 Kozienice i stacji 400/220/110 kV Ołtarzew. Przez taki sam okres wykonawca ponosi odpowiedzialność z tytułu rękojmi.

DÚHA a.s. z siedzibą w Prešov jako lider konsorcjum firm, w skład którego wchodzi:

1. DÚHA a.s. z siedzibą w Prešov, Słowacja (lider konsorcjum);
2. ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, Polska (partner konsorcjum);

zawarł umowę („Umowa”) z Miastem Koszyce (Mesto Košice) („Zamawiający”). Przedmiotem Umowy jest kompleksowe wykonanie prac budowlanych w ramach zadania pn.: „Budowa IKD Koszyce, Plac Maratónu Mieru – plac stacyjny” w mieście Koszyce, na Słowacji. Wartość netto przedmiotu Umowy wynosi 33 284 447,25 EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia 7 lipca 2014 roku odpowiada kwocie 138 037 259,64 PLN. Spółce jako partnerowi Konsorcjum przypada udział w podziale prac na poziomie min. 30% (w tym wszystkie roboty specjalistyczne związane z budową torowiska tramwajowego i sieci trakcyjnej) wartości zadania, co odpowiada kwocie netto ok. 41,4 mln PLN.

The consortium including ZUE (the Consortium Leader) and Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. of Konstancin – Jeziorna (the Contracting Authority) signed the contract for the following project: "Construction of the double track 400 kV Kozienice – Ołtarzew."

In connection with the abovementioned contract, ZUE (the Consortium Leader) provided the Contracting Authority with a standard performance bond. The performance bond set at 10% of the contract gross value was provided in the form of the three bonds of approx. ten, twenty five and sixty five percent, respectively, of the abovementioned performance bond provided by the insurance companies cooperating with the Company (TU Euler Hermes S.A. Česká Pojišťovna a.s and Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.) as part of the bond limit agreements. The bonds were provided for seven years for the double track 400 kV Kozienice – Ołtarzew and five years for the 400/220/110 kV Kozienice Świerże Górne 26-900 Kozienice station and the 400/220/110 kV Ołtarzew station. The contractor would be liable under warranty for the same period.

Inwestor: | Investor:
Miasto Koszyce (Mesto Košice)

Termin realizacji: | Completion date:
31 lipca 2015 roku | 31 July 2015

Wartość kontraktu: | Value of the contract:
33 284 447,25 EUR (~138 037 259,64 PLN)

Okres gwarancji: | Term of warranty:
60 miesięcy | 60 months

DÚHA a.s. of Prešov, leader of the consortium of:

- 1) DÚHA a.s. of Prešov, Slovakia (consortium leader); and
 - 2) ZUE S.A. of Cracow, Poland (consortium partner);
- signed a contract (the "Contract") with Košice (Mesto Košice) (the "Contracting Authority"). The Contract provides for comprehensive construction works as part of the following project: "Construction of IKD Košice, Maratónu Mieru Square – Station Yard" in Košice, Slovakia. Net value of the Contract was EUR 33,284,447.25 and the amount was the equivalent of PLN 138,037,259.64 at the mid-exchange rate quoted by the National Bank of Poland on 7 July 2014. The Company's share was at least 30% of the project (including all the specialist works relating to the construction of tramway track and OCL network) and this corresponded to the net amount of approx. PLN 41.4m.

Inwestor: | Investor:
Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.
z siedzibą w Katowicach

Termin realizacji: | Completion date:
31 sierpnia 2015 roku | 31 August 2015

Wartość kontraktu: | Value of the contract:
1 552 900,00 PLN

Okres gwarancji: | Term of warranty:
60 miesięcy | 60 months

Nazwa inwestycji: | Name of investment:

Poprawa bezpieczeństwa i likwidacja zagrożeń eksploatacyjnych na wybranych przejazdach kolejowych –część IV I PoliŚ 7.1 – 59

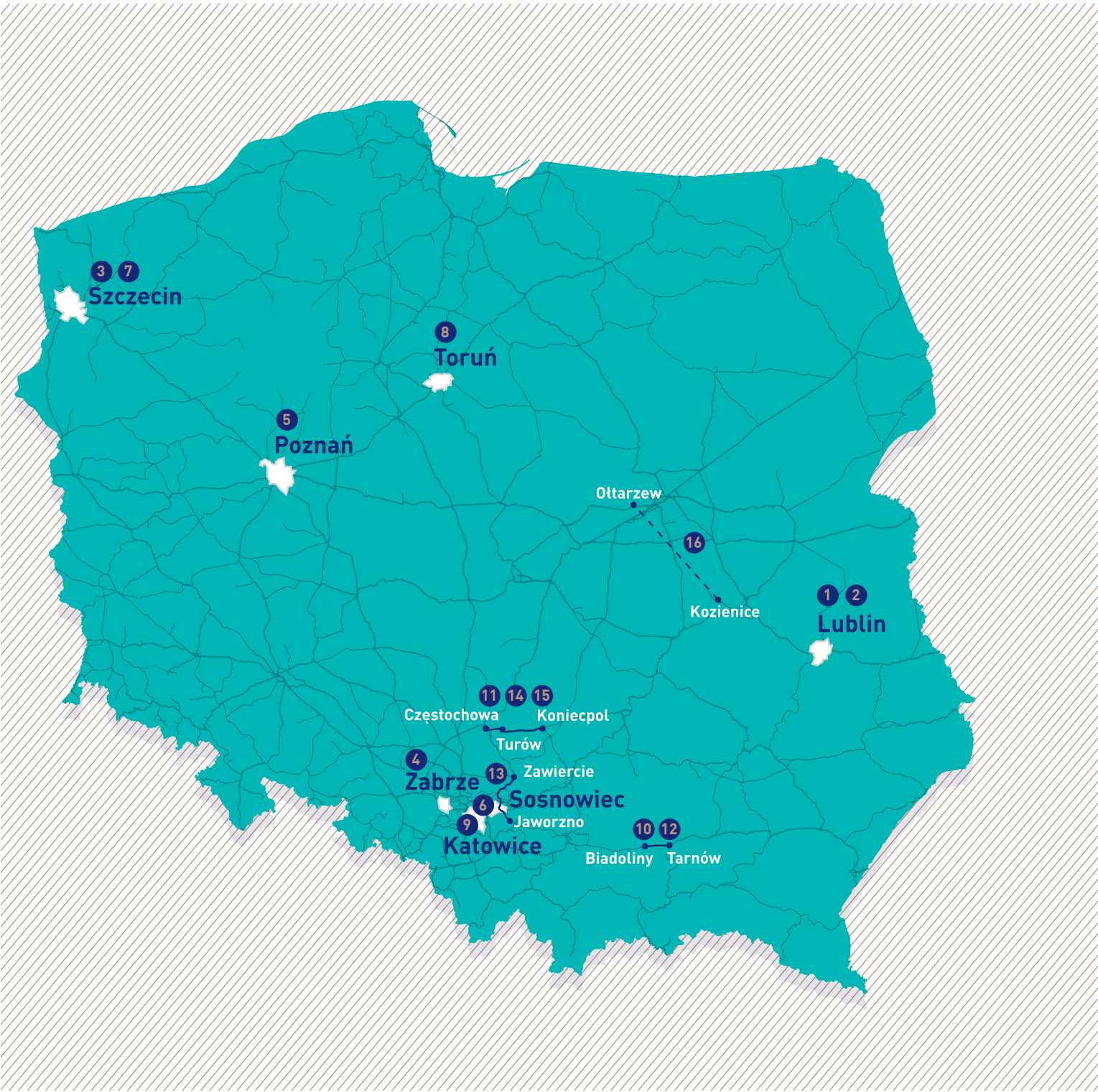
–
Improvement of safety and elimination of risks at selected railway crossings – part IV I PoliŚ 7.1 – 59.

04

lipiec
–
july

09

wrzesień
–
september



Rynek infrastruktury miejskiej

Urban infrastructure market

- 1

Budowa trakcji trolejbusowej i zasilania oraz przebudowę oświetlenia drogowego na ulicach: Jana Pawła II (od Armii Krajowej do Nadbystrzyckiej), Krochmalnej (od Nadbystrzyckiej do Młyńskiej), Młyńskiej (od Krochmalnej do Dworcowej) oraz na skrzyżowaniach Młyńska – Krochmalna – Gazowa i Młyńska – Dworcowa w **Lublinie**.
- 2

Budowa trakcji trolejbusowej wraz z zasilaniem i podstacją "Poręba" oraz przebudowa oświetlenia drogowego na ul. Jana Pawła II (od Armii Krajowej do Granitowej), Armii Krajowej (od JP II do Orkana) i Granitowej w **Lublinie**.
- 3

Przebudowa torowisk tramwajowych zlokalizowanych w ciągach komunikacyjnych tras tramwajowych w **Szczecinie**: al. Piastów, ul. Wawrzyniaka, skrzyżowania ul. Bohaterów Warszawy z ul. Jagiellońską.
- 4

„Modernizacja torowiska w ul. Wolności od ul. Kondratowicza do granicy z Gliwicami” (zadanie nr 50) w **Zabrzu**, „Modernizacja torowiska tramwajowego w ul. 3 Maja w Zabrzu” (zadanie nr 51).
- 5

Budowa zajezdni Franowo w **Poznaniu**.
- 6

Modernizacja torowiska tramwajowego wydzielonego linii 15, 21, 24, 27 w ciągu ul. 3-go Maja, CWK w Sosnowcu wraz z peronami, Modernizacja przejazdów na terenie **Sosnowca**: ul. 3-go Maja, skrzyżowanie z Parkową i Mościckiego” (zadanie nr 28), Modernizacja linii tramwajowej w Sosnowcu na ulicy 3-go Maja, od CWK do Pętli Zagórze” (zadanie nr 29).
- 7

Przebudowa zajezdni Pogodno w **Szczecinie**.
- 8

Modernizacja pętli tramwajowej Motoarena w **Toruń**.
- Construction of trolleybus traction and power supply system, and reconstruction of street lighting system in the following streets: Jana Pawła II (from Armii Krajowej to Nadbystrzycka), Krochmalna (from Nadbystrzycka to Młyńska), Młyńska (from Krochmalna to Dworcowa) and the following intersections: Młyńska / Krochmalna / Gazowa and Młyńska / Dworcowa in **Lublin**.
- Construction of trolleybus traction with power supply system and Poręba substation, and reconstruction of street lighting system in the following streets: Jana Pawła II (from Armii Krajowej to Granitowa), Armii Krajowej (from Jana Pawła II to Orkana) and Granitowa in **Lublin**.
- Reconstruction of the tramway tracks in the tram traffic routes in **Szczecin**: the Piastów Avenue, the Wawrzyniaka Street and the intersection of the Bohaterów Warszawy and Jagiellońska Streets.
- Upgrade of the tramway track along the Wolności Street from the Kondratowicza Street up to the border with Gliwice (project no. 50) in **Zabrze** and Upgrade of the tramway track along the 3 Maja Street in Zabrze (project no. 51).
- Construction of the Franowo tram depot in **Poznań**.
- Upgrade of a separate tramway track at lines no. 15, 21, 24 and 27 along the 3-go Maja Street, an interchange in Sosnowiec, with platforms, Upgrade of crossings in **Sosnowiec**: 3-go Maja Street, the intersection of the Parkowa and Mościckiego Streets (project no. 28), Upgrade of a tramway in the 3-go Maja Street in Sosnowiec – from the interchange to the Zagórze terminus (project no. 29).
- Reconstruction of the Pogodno tram depot in **Szczecin**.
- Upgrade of the Motoarena terminus in **Toruń**.

- 9 Modernizacja torowiska w ciągu ul. Gliwickiej od przystanku tramwajowego „Lisa” do granic miasta Katowice z Chorzowem. Przebudowa sieci trakcyjnej” (zadanie nr 11a), „Modernizacja torowiska tramwajowego na przejeździe tramwajowym w ul. Brackiej w **Katowicach**.

Rynek infrastruktury kolejowej

- 10 Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. **Biadolino – Tarnów**.

- 11 Przebudowa infrastruktury kolejowej na linii nr 61 odcinek **Konieczpol – Turów** w ramach zadania „Rewitalizacja toru nr 1 linii kolejowej nr 61.

- 12 Przebudowa stacji **Tarnów Mościce** (km 72,8 – 74,6) w zakresie robót torowych, odwodnieniowych oraz budowlanych, w ramach realizacji zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolino – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”.

- 13 Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 1, 133, 160, 186 na odcinku **Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Żąbkowice – Jaworzno Szczakowa**”.

- 14 Rewitalizacja toru nr 2 linii kolejowej nr 61 Kielce – Fosowskie na odcinku **Konieczpol – Częstochowa Stradom** w ramach zadania inwestycyjnego pn.: „Rewitalizacja linii kolejowej nr 61 i 572 na odcinku Włoszczowa Północ – Częstochowa Stradom”.

- 15 Kompleksowa przebudowa sieci trakcyjnej w torze nr 2 na odcinku **Konieczpol – Turów** linii kolejowej nr 61 Kielce – Fosowskie.

Upgrade of the tramway track along the Gliwicka Street from the Lisa tram stop to the borders of Katowice and Chorzów. Reconstruction of OCL network (project no. 11a), Upgrade of the tramway track in the tram crossing in the Bracka Street in **Katowice**.

Railway infrastructure market

Modernisation of the **Biadolino – Tarnów** section of E30 railway line Cracow – Medyka.

Reconstruction of the railway infrastructure on the line no. 61, **Konieczpol – Turów** section, as part of the following project: Revitalization of the track no. 1 of the railway line no. 61.

Reconstruction of the **Tarnów Mościce** station (72.8km – 74.6km) involving track, drainage and construction works as part of the following task: “Design and completion of construction works on the Cracow – Medyka – state border railway line, Biadolino – Tarnów section between 61.300km and 80.200km” as part of the following Project: “Modernisation of E 30/C-E 30 railway line, Cracow – Rzeszów section, stage III.”

Design and construction services for the following project: “Raising the quality of transport services through the improvement of technical condition of the railway lines no. 1, 133, 160 and 186 on the **Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Żąbkowice – Jaworzno Szczakowa** section.”

Upgrade of the track no. 2 of the railway line no. 61 Kielce – Fosowskie on the **Konieczpol – Częstochowa Stradom** section as part of the following project: “Upgrade of the railway line no. 61 and 572 on the Włoszczowa Północ – Częstochowa Stradom section.”

Comprehensive reconstruction of OCL network in the track no. 2 on the **Konieczpol – Turów** section, railway line no. 61 Kielce – Fosowskie.



Rynek infrastruktury energetycznej

- 16 W 2014 roku Spółka rozpoczęła prace w zakresie budowy sieci energetycznych wysokich napięć podpisując największy z dotąd realizowanych kontraktów na „Budowę dwutorowej linii 400 kV **Kozienice – Ołtarzew**”. Kontrakt realizowany w latach 2014 – 2019 w układzie konsorcjum, którego ZUE SA jest liderem.

Power infrastructure market

In 2014, the Company began operations related to the construction of high-voltage power networks after it had signed its biggest contract for “Construction of the double track 400 kV **Kozienice – Ołtarzew**.” The contract is performed in the period 2014 – 2019 by the consortium including ZUE as the consortium leader.

Budowa zajezdni tramwajowej
Franowo w Poznaniu

–
Construction of the Franowo
Tram Depot in Poznań



17ha

**NAJWIĘKSZA W POLSCE
ZAJEJDŃIA TRAMWAJOWA**

**–
THE LARGEST TRAM DEPOT
IN POLAND**

Inwestor: | **Investor:**
**Miejskie Przedsiębiorstwo
Komunikacyjne w Poznaniu Spółka z o.o.**

Wykonawca: | **Contractor:**
Konsorcjum – ZUE S.A. – Lider

Termin realizacji: | **Completion time:**
13.07.2011 – 07.05.2014
(uroczyste otwarcie | grand opening)

Wartość kontraktu: | **Contract value:**
319 464 585,06 PLN

Cele kontraktu:

Celem przedsięwzięcia była budowa największej (17 ha) i najnowocześniejszej w Polsce zajezdni tramwajowej, pierwszej zarządzanej automatycznie oraz jednej z najnowocześniejszych w Europie, która docelowo obsłuży 150 tramwajów.

Contract aims:

The aim of the project was to construct the largest (17 ha) and most modern tram depot in Poland; the first automatically managed and one of the most innovative in Europe, which is expected to eventually handle 150 trams.

Roboty torowe | Tramway works

5 615 mpt. | strm.

montaż torowiska tramwajowego w technologii podlewu ciągłego

– construction of tramway using continuous grouting

3 040 mpt. | strm.

montaż torowiska tramwajowego w technologii ERS-M

– construction of tramway using ERS-M technology

110 mpt. | strm.

montaż torowiska tramwajowego w technologii podlewu punktowego

– construction of tramway using spot grouting

1 718 mpt. | strm.

montaż torowiska tramwajowego na belkach „Molla”

– montaż torowiska tramwajowego na belkach „Molla”

291 mpt. | strm.

montaż torowiska tramwajowego na podkładach struno-betonowych

– construction of tramway on pre-stressed concrete sleepers

321 mpt. | strm.

montaż torowiska tramwajowego na podkładach drewnianych

– construction of tramway on pre-stressed wooden sleepers

674 mpt. | strm.

montaż torowiska na tzw. półce

– construction of tramway on the so-called „shelf”

588 mpt. | strm.

montaż torowiska w korycie (tzw. „szyna pływająca”)

– construction of tramway in the tramway bed, the so-called „floating track”

405 mpt. | strm.

montaż torowiska na słupach

– construction of tramway on pillars

89 7

rozjazdów | turnouts

obrotnic | turn-tables



Sieć trakcyjna | Overhead catenary system

253

szt. | pcs

słupy trakcyjne
–
catenary poles

8 030

mb. | rm

sieć trakcyjna płaska
–
flat catenary system

1 080

mb. | rm

sieć trakcyjna sztywna
na hali głównej
–
fixed catenary system
in the main hall

4 560

mb. | rm

sieć trakcyjna sztywna
na hali postojowej
–
fixed catenary system
in the parking hal

Roboty drogowe | Road works

19 626 m²

plac manewrowy
z kostki brukowej
betonowej
–
manoeuvring yards
with concrete block
paving

3 110 m²

chodników
dla pieszych
–
pedestrian walkways

4 618 m²

stanowisk
postojowych
–
parking spaces

17 858 m²

jezdnia z betonu
asfaltowego
–
asphalt concrete
roadway

Roboty kubaturowe | Civil engineering works

budowa podstacji
trakcyjnej
–
construction of
a catenary substation

budowa hali postojowej
–
construction of the
parking hall

budowa hali głównej
z częścią socjalno-
biurową – 17 776 m²
–
construction of the main
hall with staff and office
facilities – 17,776 m²

budowa hali magazy-
nowej z garażem dla
pojazdów szynowych
–
construction of the
storage hall with a gara-
ge for rail vehicles



Automatyka | Automation

Montaż systemu DMS (Depot Management System) do automatycznego zarządzania pracą zajezdni.

Installation of the Depot Management System for automatic depot management.

DYNA- DY- MIKA NAMES

Rok 2015 będzie okresem przejściowym dla rynku budownictwa infrastruktury miejskiej oraz kolejowej, niemniej jednak perspektywy rozwoju obu rynków, jak również rynku infrastruktury energetycznej są bardzo obiecujące.

The year 2015 will be a transitional period for the urban and railway infrastructure construction market; however, the development prospects for both markets as well as the power engineering infrastructure market are very promising.

Rynek infrastruktury miejskiej

Urban infrastructure market

W nowej perspektywie unijnej na lata 2014 – 2020 dzięki dofinansowaniu unijnemu, które może wynieść nawet do 85%, w ośrodkach posiadających linie tramwajowe preferowanym kierunkiem rozwoju systemu transportowego będzie infrastruktura tramwajowa gdzie na jej rozwój samorządy będą miały do wydania ok 13 mld PLN. Planowane jest budowa 100 km nowych linii oraz modernizacja 200 km.

Wybrane plany miast w zakresie linii tramwajowych na lata 2014 – 2020

Warszawa planuje nakłady inwestycyjne w sektor tramwajowy w wysokości 2,2 mld PLN, z czego m.in. ma zostać wybudowanych lub zmodernizowanych 16 km torowisk;

- W Łodzi nakłady inwestycyjne w sektor tramwajowy mają wynieść 1,4 mld PLN;
- Wrocław planuje zainwestować ok. 1 mld PLN z czego m.in. ma zostać wybudowanych 8 km dwutorowych tras tramwajowych;
- Toruń planuje przebudowę prawie połowy sieci i budowę dwóch nowych linii tramwajowych. Planowane inwestycje o wartości 0,8 mld PLN.

In the new EU perspective for the years 2014 – 2020, which provides for the EU funding of up to 85%, the tram infrastructure will be the preferred direction in the field of the transport system development in the cities with tram lines, which is to account for approx. PLN 13bn of the local governments' spending on development. The plans provide for construction of 100 km of new lines and upgrading of 200 km of the existing lines.

Selected plans of cities with respect to tram lines for the years 2014 – 2020

- Warsaw plans the investment expenditures in the tram sector in the amount of PLN 2.2bn for the construction or upgrade of 16 km of tramway;
- In Łódź, the expenditures in the tram sector will amount to PLN 1.4bn;
- Wrocław plans to invest approx. PLN 1bn, of which 8 km of double-track tram lines are to be constructed among others;
- Toruń plans the reconstruction of nearly half of the network and the construction of two new tram lines. The planned investments are worth PLN 0.8bn.

Rynek infrastruktury kolejowej

Railway infrastructure market

Kolej bez wątpienia będzie największym beneficjentem w nowej unijnej perspektywie finansowania. Z budżetu UE na lata 2014 – 2020 Polska otrzyma ponad 80 mld EUR w ramach unijnej polityki spójności. Na kolej ma zostać przeznaczonych około 8 mld EUR (razem z CEF).

Zgodnie z zapowiedziami, w samym 2015 roku inwestycje PKP PLK rozwój i modernizację infrastruktury kolejowej mają wynieść około 8,5 mld PLN.

Poniżej zostało przedstawione zestawienie nakładów inwestycyjnych poniesionych przez PKP PLK od roku 2005.

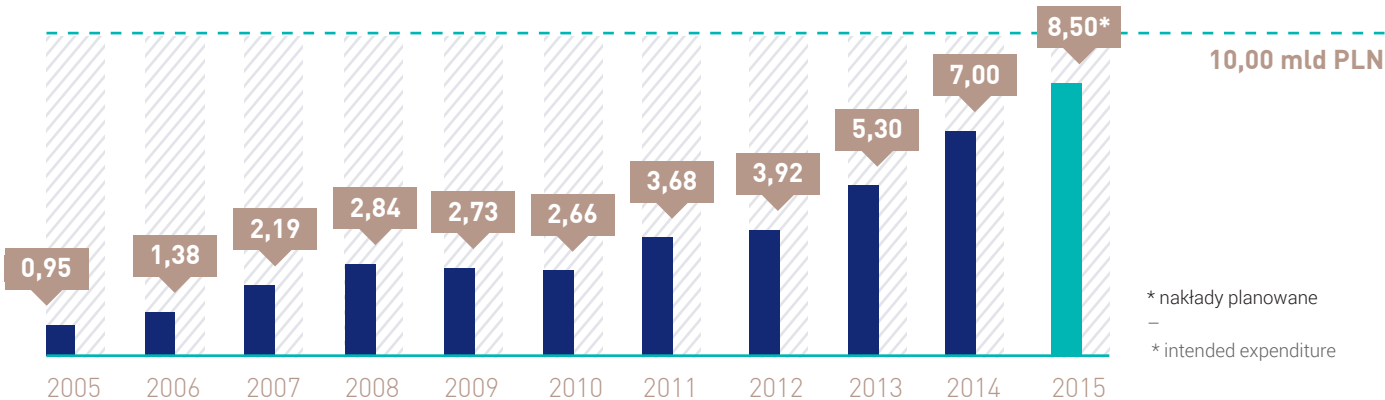
Undoubtedly, railway will be the biggest beneficiary of the EU's new financial perspective. From the EU budget for the years 2014 – 2020, Poland will receive over EUR 80bn under the EU's cohesion policy. Approx. EUR 8bn (together with CEF) is to be allocated to the railway.

According to the announcements, PKP PLK's investments for railway infrastructure development and modernization in 2015 are expected to reach approx. PLN 8.5bn.

Below is the summary of PKP PLK's investments since 2005.

Nakłady inwestycyjne PKP PLK (mld PLN)

PKP PLK investments (PLN '000,000,000)



We wrześniu 2014 r. ruszył CEF (Connecting Europe Facility) – fundusz obejmujący inwestycje transportowe, wspierające projekty, które pomogą tworzyć spójną, europejską sieć transportową (do 3 mld EUR na polską kolej). Do pierwszego konkursu CEF PKP PLK zgłosiło projekty dotyczące:

- linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, etap IV, odcinek Rawicz – Czempień;
- linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa – Poznań, odcinek Sochaczew – Swarzędz;
- linii kolejowej Warszawa Włochy – Grodzisk Mazowiecki (linia nr 447);
- linii obwodowej w Warszawie (odcinek Warszawa Gołębki – Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska);
- linii E75 na odcinku Sadowne-Białystok;
- prac na odcinku Warszawa Rembertów-Sadowne. Ponadto, do 2020 roku PKP PLK planuje budowę całkowicie nowych linii kolejowych do 2020 roku o wartości 14 mld zł (Podłęża – Piekietko, Katowice – Pyrzowice, Łódź Fabryczna – Łódź Kaliska, Modlin – Płock, Jaktorów – Łowicz).

In September 2014, the CEF Project (Connecting Europe Facility) was launched – it is the fund encompassing transport investments and support projects that are to facilitate development of a coherent trans-European transport network (up to EUR 3bn for the Polish railways). For the first competition under CEF, PKP PLK submitted the projects concerning:

- E59 railway line – route Wrocław – Poznań, stage IV, the Rawicz – Czempień section;
- E20 railway line – route Warsaw – Poznań, the Sochaczew – Swarzędz section;
- route Warszawa Włochy – Grodzisk Mazowiecki (line 447);
- district line in Warsaw (the Warszawa Gołębki – Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska section);
- line E75 at the Sadowne – Białystok section;
- works at the section Warszawa Rembertów – Sadowne.

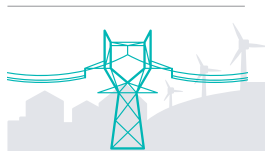
In addition, by 2020, PKP PLK plans to build completely new railway lines worth PLN 14bn (Podłęża – Piekietko, Katowice – Pyrzowice, Łódź Fabryczna – Łódź Kaliska, Modlin – Płock, Jaktorów – Łowicz).

100 km

planowana jest budowa 100 km nowych linii tramwajowych – the plans provide for construction of 100 km of new lines

8 mld €

z budżetu UE ma zostać przeznaczonych na kolej w latach 2014 – 2020 – is to be allocated from the UE budget to the railway for the years 2014 – 2020



Rynek infrastruktury energetycznej

Power infrastructure market

Trzecim segmentem działalności Grupy Kapitałowej ZUE jest szeroko rozumiany segment infrastruktury energetycznej. W marcu 2014 roku konsorcjum firm, w którego skład wchodzi ZUE S.A. pozyskało jeden z największych projektów dotyczący budowy energetycznych linii przesyłowych w kraju. Wartość kontraktu na budowę dwutorowej linii 400 kV Kozienice – Ołtarzew wynosi 469 mln PLN. Inwestycje w tym sektorze na kolejne lata w odniesieniu do rynku infrastruktury miejskiej oraz kolejowej również wyglądają imponująco.

Poniżej przedstawiono planowane nakłady inwestycyjne na rozbudowę oraz modernizację przesyłowych sieci energetycznych przez pięciu głównych operatorów sieci dystrybucyjnych oraz Polskich Sieci Elektroenergetycznych (operator sieci przesyłowych).

Polskie Sieci Elektroenergetyczne

Łączne nakłady inwestycyjne w latach 2014 – 2018 mają sięgnąć 7–8 mld PLN. Inwestycje dotyczą m.in.:

- Budowy ok. 1 600 km torów prądowych linii 400 kV
- Budowy ok. 170 km torów prądowych linii 220 kV
- Modernizacji ok. 200 km torów prądowych linii 400 kV
- Modernizacji ok. 1 220 km torów prądowych linii 220 kV

Zgodnie z planem rozwoju sieci przesyłowej na lata 2010 – 2025 wydatki na rozbudowę i modernizację sieci przesyłowych sięgną 23 mld PLN.

PGE Dystrybucja

PGE Dystrybucja planuje zainwestować w latach 2014 – 2019 około 10 mld PLN w tym m.in.:

- 18 % z planowanych nakładów, na budowę lub modernizację sieci średniego napięcia;
- 23% z planowanych nakładów w sieć i stacje transformatorowe wysokiego napięcia.

Tauron Dystrybucja

Na lata 2014 – 2019 Tauron Dystrybucja planuje wydać na inwestycje ponad 10 mld PLN w tym m.in. na:

- Budowę 7 tys. km odcinków linii elektroenergetycznych różnych napięć oraz 2 tys. szt. stacji elektroenergetycznych;
- Modernizację ponad 23 tys. km linii oraz około 5 tys. stacji elektroenergetycznych.

The third segment of the Group's activities is a widely understood power infrastructure market. In March 2014, the consortium composed of ZUE S.A. acquired one of the largest projects concerning the construction of power transmission lines in the country. The value of the contract for the construction of 400 kV double-track line Kozienice – Ołtarzew amounts to PLN 469m. Investments in this sector for the coming years, in relation to the urban and railway market infrastructure market look impressive.

The planned investment expenditures for the expansion and upgrade of the power transmission networks by five major distribution network operators and Polskie Sieci Elektroenergetyczne (transmission system operator) are presented below.

Polskie Sieci Elektroenergetyczne

The total investment in the years 2014 – 2018 are expected to reach PLN 7–8bn. The investments include:

- Construction of approx. 1,600 km of 400 kV transmission lines;
- Construction of approx. 170 km of 220 kV transmission lines;
- Upgrade of approx. 200 km of 400 kV transmission lines;
- Upgrade of approx. 1,220 km of 220 kV transmission lines.

According to the transmission network development plan for the years 2010 – 2025, the expenditures on expansion and upgrade of transmission networks will reach PLN 23bn.

PGE Dystrybucja

In 2014 – 2019, PGE Dystrybucja intends to invest approx. PLN 10bn, including:

- 18% of the planned investment expenditures for the construction or upgrade of medium voltage networks;
- 23% of the planned investment expenditures for high-voltage networks and transformer stations.

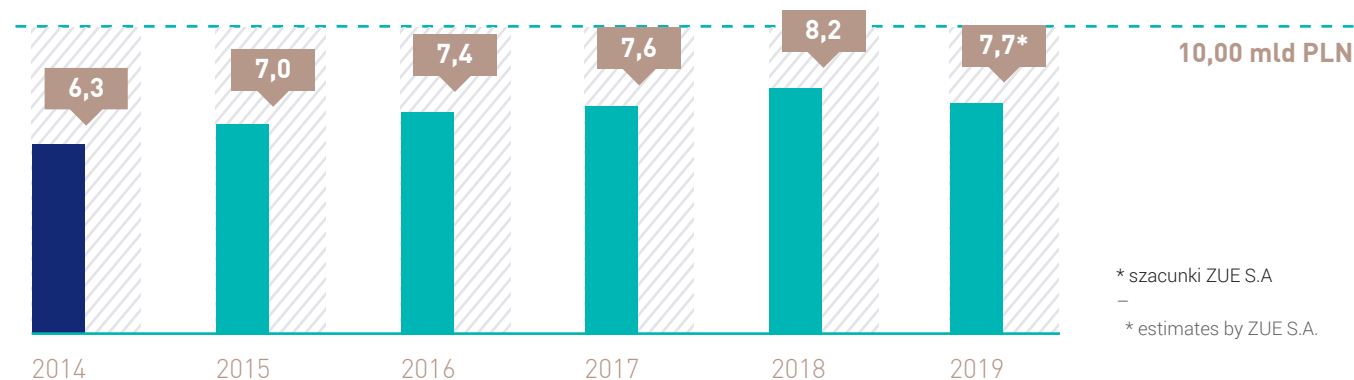
Tauron Dystrybucja

In 2014 – 2019, Tauron Dystrybucja plans to spend over PLN 10bn on investments, including:

- The construction of 7,000 km of power lines of various voltages and 2,000 power substations;
- Upgrade of more than 23,000 km of lines and approx. 5,000 power substations.

Łączne planowane nakłady inwestycyjne na rozwój sieci energetycznych (mld PLN)

Total planned expenditure on power lines development (PLN bn)



* szacunki ZUE S.A.

* estimates by ZUE S.A.

Enea Operator

Energa Operator na lata 2014 – 2019 planuje nakłady inwestycyjne na poziomie 5,3 mld PLN, co zakłada roczne wydatki w wysokości średnio 900 mln PLN. W ramach założeń na lata 2014 – 2019 Energa Operator planuje m.in.:

- Wybudować i zmodernizować około 11 000 km linii napowietrznych i kablowych;
- Kompleksowo zmodernizować ponad 1 000 stacji elektroenergetycznych.

Energa Operator

Energa Operator na lata 2014 – 2019 zakłada wydatki inwestycyjne na rozwój i modernizację sieci energetycznej w wysokości ok. 8 mld PLN w tym m.in.:

- 21% planowanych wydatków na modernizację sieci dystrybucyjnej
- Budowę 11 148 km nowych linii i przyłączy wszystkich napięć
- Modernizację ponad 7,6 tys. km linii wszystkich napięć

RWE Stoen Operator

RWE Stoen Operator, w latach 2014 – 2019, zainwestuje w rozwój warszawskiej sieci elektroenergetycznej ponad 1,6 mld PLN w tym m.in.:

- Budowa ponad 165 km linii wysokiego napięcia;
- Budowa 512 km linii średniego napięcia;
- Budowa 1 332 km linii niskiego napięcia;
- Budowa oraz modernizacja 24 stacji elektroenergetycznych wysokiego napięcia;
- Budowa oraz modernizacja 843 stacji elektroenergetycznych średniego napięcia oraz niskiego napięcia.

Enea Operator

In 2014 – 2019, Energa Operator plans the investment expenditures of PLN 5.3bn, which implies annual average expenditures of PLN 900m. Within the framework of the objectives for the years 2014 – 2019, Energa Operator plans, among others:

- The construction and upgrade approx. 11,000 km of overhead lines and underground cable lines;
- Comprehensive upgrade more than 1,000 substations.

Energa Operator

In 2014 – 2019, Energa Operator assumes the investment expenditures for the development and upgrade of the power grid in the amount of approx. PLN 8bn, including:

- 21% of planned spending on the upgrade of the distribution network;
- Construction of 11,148 km of new lines and service lines of all voltages;
- Upgrade of more than 7,600 km of the lines of all voltages.

RWE Stoen Operator

In 2014 – 2019, RWE Stoen Operator will invest over PLN 1.6bn in the development of Warsaw's electricity network and the development will include:

- Construction of more than 165 km of high voltage lines;
- Construction of 512 km of medium voltage lines;
- Construction of 1,332 km of low voltage lines;
- Construction and upgrade of 24 high-voltage substations;
- Construction and upgrade of 843 medium- and low-voltage substations.

469

mln

wartość kontraktu na budowę energetycznych linii przesyłowej –
value of the contract for the construction of power transmission lines

Rynki zagraniczne

W roku 2014 Grupa ZUE wyszła ze swoją ofertą poza granicę kraju.

Ponadto Grupa ZUE negocjuje warunki współpracy dotyczące projektów infrastrukturalnych w jednym z krajów afrykańskich. Kraje Unii Afrykańskiej w 2012 roku przyjęły program rozwoju infrastruktury o wartości 360 mld \$ (do 2020 roku 68 mld \$). W ramach programu ma powstać m.in. 30 tys. km połączeń kolejowych. Jest to obecnie jeden z najciekawszych i najbardziej rozwojowych rynków, na którym Grupa będzie chciała poszerzyć zasięg terytorialny swojej ekspansji zagranicznej.

Grupa ZUE dalej aktywnie poszukuje nowych zleceń zarówno na rynku krajowym jak i za granicą.

Foreign markets

In 2014, the Group decided to offer its products and services abroad.

Furthermore, the Group negotiates the terms of co-operation in the field of infrastructure projects in one of the African countries. In 2012, African Union member states adopted a program for the development of infrastructure worth USD 360bn (USD 68bn by 2020). The program provides among others for 30,000 km of railway. It is now one of the most interesting and the most promising markets in which the Group wishes to expand the territorial scope of its international presence.

The Group has been actively looking for new contracts both domestically and abroad.

BULGARIA

Bulgaria jest kolejnym krajem, w którym Grupa ZUE jest obecna od 2014 roku. Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., realizuje w Bułgarii jako partner konsorcjum 2 zadania projektowe dotyczące linii kolejowych. Z budżetu UE na lata 2014 – 2020 **Bułgaria otrzyma 6,7 mld EUR** w ramach unijnej polityki spójności.

Bulgaria is another country, where the Group has been present since 2014. Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. implements two railway line projects in Bulgaria as a partner within the consortium. From the EU budget for the years 2014 – 2020, **Bulgaria will receive EUR 6.7bn** under the EU's Cohesion Policy.

ZUE S.A. pozyskało wraz z partnerem słowackim kontrakt w segmencie infrastruktury miejskiej o wartości **ponad 33 mln EUR** (ok. 137 mln PLN), pn.: „Budowa IKD Koszyce, Plan Maratónu Mieru – plac stacyjny” w mieście Koszyce na Słowacji. Słowacja z budżetu UE na lata 2014 – 2020 otrzyma 11,5 mld EUR w ramach unijnej polityki spójności na projekty związane z infrastrukturą kolejową.

The Company, together with its Slovakian partner, acquired a contract in the urban infrastructure segment worth **more than EUR 33m** (approx. PLN 137m) entitled: „Construction of IKD Košice, Maratónu Mieru Square – Station Yard” in Košice, Slovakia. From the EU budget for the years 2014 – 2020, Slovakia will receive EUR 11.5bn under the EU's Cohesion Policy for the railway infrastructure projects.

SLOVAKIA



1. Jednostkowe dane finansowe ZUE S.A.

2. Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE S.A.

–

1. Separate financial statements of ZUE S.A.

2. Consolidated financial statements of the Capital Group

Deloitte Polska

Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
z siedzibą w Warszawie

Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11,
+48 22 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13

www.deloitte.com/pl

Dla Akcjonariuszy
i Rady Nadzorczej ZUE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Czapińskiego 3 (dalej „Spółka”), na które składają się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przejętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawozdanie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawozdanie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od

- 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez inny podmiot uprawniony, który z dniem 14 marca 2014 wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marek Turczyński

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90114

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Marek Turczyński – Wiceprezes Zarządu
Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 12 marca 2015

Deloitte Polska

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. with registered office in Warsaw

Al. Jana Pawła II 19 00-854 Warsaw Poland

Tel.: +48 22 511 08 11, +48 22 511 08 12 Fax: +48 22 511 08 13

www.deloitte.com/pl

To the Shareholders and Supervisory Board of ZUE S.A.

We have audited the attached financial statements of the ZUE S.A. with the registered office in Cracow, ul. Czapińskiego 3 (hereinafter referred to as the “Company”) including the statement of financial position as at 31 December 2014, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014 and notes to the financial statements including information on accounting principles and other explanatory information as required by the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and the related interpretations published in the form of regulations of the European Commission.

The Management Board of the Company is responsible for the preparation of the financial statements and the report on activities of the Company in line with applicable laws.

The Management Board of the Company and members of its Supervisory Board are obliged to ensure that the financial statements and the report on activities of the Company meet the requirements of the Polish Accountancy Act of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2013, item 330, as amended), hereinafter referred to as the “Accountancy Act.”

Our responsibility has been to audit and express an opinion on the compliance of the financial statements with the accounting principles (policy) adopted by the Company and whether the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial and economic position as well as the financial result of the Company, and on the correctness of the accounting records on the basis of which the financial statements have been prepared.

We have planned and performed our audit of the financial statements in accordance with:

- chapter 7 of the Accountancy Act; and
- national auditing standards published by the National Council of Statutory Auditors in Poland.

We have planned and performed our audit of the financial statements so as to obtain reasonable assurance to express an opinion on the financial statements. Our audit included, in particular, verification of the correctness of the accounting principles (policy) applied by the Company, verification – largely on a test basis – of the bases for the amounts and disclosures in the financial statements, as well as overall evaluation of the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the audited financial statements in all material respects:

- present fairly and clearly the information material to evaluate the economic and financial position of the Company as at 31 December 2014 as well as its profit or loss in the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014;
- have been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as European Commission regulations, and in all matters not regulated in the standards – in accordance with the provisions of the Accountancy Act and secondary legislation to the Act, and properly maintained accounting records; and

- comply with the laws and the provisions of the Company's Articles of Association which affect the contents of the financial statements.

The financial statements for the financial year ended 31 December 2013 were audited by another eligible entity. On 14 March 2014, the said entity issued an unqualified opinion about the statements.

The Company's report on activities for the financial year 2014 is complete within the meaning of Article 49.2 of the Accountancy Act and the Ordinance by the Minister of Finance of 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and the conditions for recognizing information required under the law of a non-member state as equivalent (Journal of Laws of 2014, item 133) and consistent with underlying information disclosed in the audited financial statements.

Marek Turczyński
Key certified auditor conducting the audit No. 90114

Warsaw, 12 March 2015

On behalf of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – entity authorized to audit financial statements entered under number 73 on the list kept by the National Council of Statutory Auditors:

Marek Turczyński, Vice-President of the Management Board of Deloitte Polska Sp. z o.o. – General Partner of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

ZUE S.A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Statement of financial position	
Aktywa Assets			
Aktywa trwałe	Non-current assets	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	Property, plant and equipment	68,546,838.87	64,165,586.06
Nieruchomości inwestycyjne	Investment property	7,822,850.34	8,659,761.20
Wartości niematerialne	Intangible assets	10,968,515.75	11,222,515.87
Wartości firmy	Goodwill	31,171,913.65	31,171,913.65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	Investments in subsidiaries	2,942,271.06	3,100,292.38
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	Advance payments for investments in subsidiaries	0.00	0.00
Należności długoterminowe	Long-term receivables	0.00	0.00
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	2,878,799.59	1,644,247.14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Deferred tax assets	30,322,003.00	21,915,295.86
Pozostałe aktywa	Other assets	7,981.60	27,435.88
Aktywa trwałe razem	Total non-current assets	154,661,173.86	141,907,048.04
Aktywa obrotowe	Current assets	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Zapasy	Inventories	17,920,760.21	18,010,068.74
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Trade and other receivables	176,478,349.72	171,695,587.58
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	844,047.06	5,219,036.44
Bieżące aktywa podatkowe	Current tax assets	1,907,521.00	0.00
Pozostałe należności finansowe	Other financial receivables	0.00	0.00
Pozostałe aktywa	Other assets	1,771,723.90	1,938,211.90
Pożyczki udzielone	Loans advanced	1,138,555.73	1,753,960.18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Cash and cash equivalents	71,116,102.58	49,645,210.98
Aktywa obrotowe razem	Total current assets	271,177,060.20	248,262,075.82
Aktywa razem	Total assets	425,838,234.06	390,169,123.86
Pasywa Equity and liabilities			
Kapitał własny	Equity	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Kapitał podstawowy	Share capital	5,757,520.75	5,757,520.75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Share premium account	93,836,665.29	93,836,665.29
Zyski zatrzymane	Retained earnings	103,368,887.75	92,840,726.72
Razem kapitał własny	Total equity	202,963,073.79	192,434,912.76
Zobowiązania długoterminowe	Non-current liabilities	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	Long-term bank borrowings and other debt instruments and other financing sources	5,223,987.77	9,550,685.66
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	8,768,069.50	8,957,972.44
Pozostałe zobowiązania finansowe	Other financial liabilities	0.00	0.00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Liabilities under employee benefits	765,808.21	704,984.88
Rezerwa na podatek odroczoney	Deferred tax liabilities	23,662,572.00	19,959,519.50
Rezerwy długoterminowe	Long-term provisions	8,410,094.87	6,636,926.15
Przychody przyszłych okresów	Deferred revenue	0.00	0.00
Pozostałe zobowiązania	Other liabilities	0.00	0.00
Zobowiązania długoterminowe razem	Total non-current liabilities	46,830,532.35	45,810,088.63
Zobowiązania krótkoterminowe	Current liabilities	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe zobowiązania	Trade and other payables	130,020,755.10	88,317,908.85
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	18,121,876.48	6,629,847.11
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	Short-term bank borrowings and other debt instruments and other financing sources	9,213,948.27	40,376,960.45
Pozostałe zobowiązania finansowe	Other financial liabilities	2,791.69	0.00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Liabilities under employee benefits	13,049,852.41	7,321,351.22
Bieżące zobowiązania podatkowe	Current tax liabilities	0.00	2,942,830.00
Rezerwy krótkoterminowe	Short-term provisions	5,635,403.97	6,335,224.84
Zobowiązania krótkoterminowe razem	Total current liabilities	176,044,627.92	151,924,122.47
Zobowiązania razem	Total liabilities	222,875,160.27	197,734,211.10
Pasywa razem	Total equity and liabilities	425,838,234.06	390,169,123.86

Sprawozdanie
z całkowitych
dochodów

Statement of
comprehensive
income

		okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	Revenue	637,975,785.32	402,795,774.02
Koszt własny sprzedaży	Cost of sales	602,543,190.03	379,044,824.46
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	Gross profit (loss) on sales	35,432,595.29	23,750,949.56
Koszty zarządu	General and administrative expenses	17,067,362.54	17,866,771.37
Pozostałe przychody operacyjne	Other operating income	3,806,033.91	5,326,989.30
Pozostałe koszty operacyjne	Other operating expenses	6,387,538.21	2,957,539.00
Zysk (strata) brutto na działalności operacyjnej	Operating profit (loss)	15,783,728.45	8,253,628.49
Przychody finansowe	Financial income	1,332,882.43	3,416,739.79
Koszty finansowe	Financial expenses	3,127,268.52	2,237,594.48
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Pre-tax profit (loss)	13,989,342.36	9,432,773.80
Podatek dochodowy	Corporate income tax	3,367,650.36	1,791,078.01
Zysk (strata) netto z działalności	Net profit (loss) on operations	10,621,692.00	7,641,695.79
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	10,621,692.00	7,641,695.79

Pozostałe dochody netto | Other net comprehensive income

Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	-93,530.97	-9,044.20
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	Remeasurement of liabilities under employee benefits	-93,530.97	-9,044.20
Pozostałe całkowite dochody netto razem	Other total net comprehensive income	-93,530.97	-9,044.20
Suma całkowitych dochodów	Total comprehensive income	10,528,161.03	7,632,651.59
Średnioważona liczba akcji	Weighted average number of shares	23,030,083.00	22,033,866.00
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	Net profit (loss) per share (PLN) (basic and diluted)	0.46	0.35
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	Total comprehensive income per share (PLN)	0.46	0.35

Sprawozdanie
z przepływów
pieniężnych

Statement of
cash flows

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	Cash flows from operating activities	okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Zysk netto przed opodatkowaniem	Net profit before tax	13,989,342.36	9,432,773.80
Korekty o:	Adjustments for:		
Amortyzację	Depreciation and amortisation	8,347,341.38	7,243,937.61
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	Foreign exchange gains / (losses)	132.68	-13,795.91
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	Interest and share in profit (dividends)	1,812,679.53	-776,119.22
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	(Gain) / loss on disposal of investments	469,332.34	525,920.57
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	Accrued expenses under commission on loans	208,125.00	208,125.00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	(Gain) / loss on realisation of derivative financial instruments	0.00	0.00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	Remeasurement of derivative financial instruments	0.00	0.00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	Operating profit before changes in working capital	24,826,953.29	16,620,841.85
Zmiana stanu należności kaucji z tytułu umów o budowę	Change in receivables and retentions on construction contracts	9,041.68	55,992,897.90
Zmiana stanu zapasów	Change in inventories	89,308.53	2,245,481.28
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	Change in provisions and liabilities under employee benefits	6,862,672.38	-1,032,789.33
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz innych źródeł finansowania	Change in retentions on construction contracts and liabilities, excluding borrowings, other debt instruments and other financing sources	53,387,133.43	-62,195,606.74
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	Change in accrued expenses	187,073.88	855,766.54
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	Change in funds of limited availability	0.00	0.00
Inne korekty	Other adjustments	0.00	0.00
Zapłacony podatek dochodowy / zwrot podatku	Income tax paid / tax refund	-12,921,656.00	-456,552.00
Środki pieniężne netto z / wykorzystane w działalności operacyjnej	Net cash provided by / used in operating activities	72,440,527.19	12,030,039.50

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	Cash flows from investing activities	okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	Sale of property, plant and equipment and intangible assets	238,791.44	3,052,286.86
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	-4,950,640.54	-9,861,724.36
Wpływ ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	Sale of investments in real property and intangible assets	0.00	0.00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	Sale / (purchase) of financial assets in non-consolidated subsidiaries	0.00	0.00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	Sale / (purchase) of financial assets in consolidated subsidiaries	-1,841,587.68	-2,060,857.32
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Purchase of financial assets available for sale	0.00	0.00
Pożyczki udzielone	Loans advanced	-1,820,000.00	-1,580,000.00
Dywidendy otrzymane	Dividends received	0.00	0.00
Odsetki otrzymane	Interest received	942,853.45	1,578,402.89
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	Settlement of financial instruments – expenses	0.00	0.00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	Other cash provided by / (used in) investing activities	0.00	0.00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Net cash from investing activities	-7,430,583.33	-8,871,891.93

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	Cash flows from financing activities	okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Kredyty i pożyczki otrzymane	Borrowings and other debt instruments received	0.00	75,108,049.91
Spląty kredytów i pożyczek	Repayment of borrowings and other debt instruments	-38,011,357.48	-90,769,030.99
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	Decrease in finance lease liabilities	-4,753,054.42	-3,702,536.34
Odsetki zapłacone	Interest paid	-755,532.98	-1,785,223.03
Inne wpływy / (wydatki) finansowe	Other cash provided by / (used in) financing activities	-15,958.87	-575,406.00
Wpływy / (wydatki) netto z emisji akcji	Net cash provided by / (used in) issue of shares	0.00	-547,542.47
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	Net cash flows from financing activities	-43,535,903.75	-22,271,688.92
Przepływy pieniężne netto razem	Total net cash flows	21,474,040.11	-19,113,541.35
Środki pieniężne nabyte w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (stan na 01.01.2013r.)	Cash acquired as a result of merger of business entities (as at 01.01.2013)	0.00	58,515,733.45
Przepływy pieniężne netto razem (uwzględniające przepływ pieniężny środków nabytych w wyniku połączenia)	Total net cash flows (including cash acquired as a result of merger)	21,474,040.11	39,402,192.10
Różnice kursowe netto	Net foreign exchange gains / (losses)	-3,148.51	11,490.42
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	Cash and cash equivalents at the beginning of the year	49,645,210.98	10,231,528.46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	Cash and cash equivalents at the end of the year	71,116,102.58	49,645,210.98

Sprawozdanie
ze zmian w kapitałach
własnych

Statement of
changes in equity

	Kapitał podstawowy Share capital	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej Share premium account	Zyski zatrzymane Retained earnings	Razem Total
Stan na Balance as at 01.01.2014	5,757,520.75	93,836,665.29	92,840,726.72	192,434,912.76
Wypłata dywidendy Dividend paid	0.00	0.00	0.00	0.00
Emisja akcji Issue of shares	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszty emisji akcji Issue costs	0.00	0.00	0.00	0.00
Zysk (strata) roku Profit (loss) for the year	0.00	0.00	10,621,692.00	10,621,692.00
Pozostałe całkowite dochody netto Other net comprehensive income	0.00	0.00	-93,530.97	-93,530.97
Stan na Balance as at 31.12.2014	5,757,520.75	93,836,665.29	103,368,887.75	202,963,073.79
Stan na Balance as at 01.01.2013	5,500,000.00	85,360,680.68	80,551,515.00	171,412,195.68
Korekta błędów Adjustment of errors	0.00	0.00	-1,020,772.71	-1,020,772.71
Stan na Balance as at 01.01.2013	5,500,000.00	85,360,680.68	79,530,742.29	170,391,422.97
Zmiany kapitałowe w wyniku połączenia Equity changes resulting from merger	0.00	0.00	5,677,332.84	5,677,332.84
Wypłata dywidendy Dividend paid	0,00	0.00	0.00	0.00
Emisja akcji Issue of shares	257,520.75	9,023,527.08	0.00	9,281,047.83
Koszty emisji akcji Issue costs	0.00	-547,542.47	0.00	-547,542.47
Zysk (strata) roku Profit (loss) for the year	0.00	0.00	7,641,695.79	7,641,695.79
Pozostałe całkowite dochody netto Other net comprehensive income	0.00	0.00	-9,044.20	-9,044.20
Balance as at 31 Dec 2013	5,757,520.75	93,836,665.29	92,840,726.72	192,434,912.76



Podstawowe wskaźniki finansowe ZUE S.A.

Basic financial ratios of ZUE S.A.

Wskaźniki rentowności

W roku 2014 marża brutto na sprzedaży wyniosła 5,55%. Wskaźnik rentowności aktywów (ROA), czyli efektywność gospodarowania majątkiem, osiągnął poziom 2,49% i był wyższy o 0,49 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku. Natomiast wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitałów własnych wzrósł o 1,39 p.p. i wyniósł 5,52%.

Wyszczególnienie	Item	2014	2013
Marża brutto na sprzedaży	Gross margin	5,55%	5,90%
EBITDA	EBITDA	24 131	15 498
Rentowność EBITDA	EBITDA margin	3,78%	3,90%
Rentowność EBIT	EBIT margin	2,47%	2,00%
Rentowność brutto	Gross margin	2,19%	2,30%
Rentowność netto	Net margin	1,66%	1,90%
Rentowność aktywów (ROA)	ROA	2,49%	2,00%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	ROE	5,52%	4,00%

Profitability ratios

In 2014, gross margin was 5.55%. Return on assets (ROA) stood at 2.49% – up by 0.49 p.p. compared to the analogous figure of 2013. Return on equity (ROE) increased by 1.39 p.p. to 5.52%.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący na koniec 2014 roku osiągnął poziom 95 132 tys. PLN. Wskaźniki płynności utrzymały się na podobnym poziomie do roku ubiegłego potwierdzając zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Wskaźnik bieżącej płynności osiągnął na koniec 2014 roku poziom 1,5. Wskaźnik natychmiastowej płynności wzrósł o 0,1 p.p. w stosunku do analogicznego wskaźnika z ubiegłego okresu i osiągnął poziom 0,4.

Wyszczególnienie	Item	2014	2013
Kapitał pracujący	Working capital	95 132	96 338
Wskaźnik płynności bieżącej	Current ratio	1,5	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej	Quick ratio	1,4	1,5
Wskaźnik płynności natychmiastowej	Cash ratio	0,4	0,3

Liquidity ratios

At the end of 2014, working capital was PLN 95,132 thousand. Liquidity ratios remained at the level similar to that in 2013 and confirmed the Company's ability to settle its liabilities in a timely fashion. Current ratio at the end of 2014 was 1.5. Cash ratio increased year-on-year by 0.1 p.p. and was 0.4.

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu
EBITDA = zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu
Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność brutto = zysk brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa
Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne-zysk netto okresu

Formulas used to calculate the ratios:

Gross margin = gross profit / revenue
EBITDA = operating profit + depreciation / amortisation
EBITDA margin = EBITDA / revenue
EBIT margin = EBIT / revenue
Gross margin = gross profit / revenue
Net margin = net profit / revenue
ROA = net profit / assets
ROE = net profit / equity

Zasady wyliczania wskaźników:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik natychmiastowej płynności = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Formulas used to calculate the ratios:

Working capital = current assets – current liabilities
Current ratio = current assets / current liabilities
Quick ratio = (current assets – inventory) / current liabilities
Cash ratio = cash and cash equivalents / current liabilities

Wskaźniki zadłużenia

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wskaźniki zadłużenia, utrzymały się w 2014 roku na podobnym poziomie do tych z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Spółka na dzień 31 grudnia 2014 roku posiada 14 438 tys. PLN kredytów długo- i krótkoterminowych.

Brak potrzeby angażowania kredytów w finansowanie inwestycji długoterminowych oraz bieżącej działalności w korelacji z dodatnim saldem środków pieniężnych są potwierdzeniem osiąganych rentowności działalności i dobrej kondycji finansowej Spółki.

Wyszczególnienie	Item	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Debt ratio	0.6	0.5
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Debt to equity ratio	1.1	1
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	Equity to assets ratio	0.5	0.6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	Fixed capital to non-current assets ratio	1.6	1.7
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Short-term debt ratio	0.4	0.4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Long-term debt ratio	0.1	0.1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	Interest coverage ratio	20.9	4.6

Zasady wyliczania wskaźników:
Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / aktywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitały własne / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

Debt ratios

Debt ratios at 31 December 2014 remained at the level similar to that at 31 December 2013.

At 31 December 2014, the Company had PLN 14,438 thousand of short-term and long-term credit facilities.

No need to finance long-term investments and ongoing activities with credit facilities and positive balance of cash flows are evidence of profitability and good financial standing of the Company.

Formulas used to calculate the ratios:
Debt ratio = (non-current and current liabilities + provisions for liabilities) / total assets
Debt to equity ratio = (non-current and current liabilities) / equity
Equity to assets ratio = equity / total assets
Fixed capital to non-current assets ratio = (equity + non-current liabilities) / non-current assets
Short-term debt ratio = current liabilities / total assets
Long-term debt ratio = non-current liabilities / total assets
Interest coverage ratio = EBIT / interest



Deloitte Polska

Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
z siedzibą w Warszawie

Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11,
+48 22 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13

www.deloitte.com/pl

Dla Akcjonariuszy
i Rady Nadzorczej ZUE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest ZUE S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Czapińskiego 3. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające,

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej

- Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez inny podmiot uprawniony, który dnia 14 marca 2014 wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90114

Warszawa, 12 marca 2015

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Marek Turczyński – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Deloitte Polska

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. with registered office in Warsaw

Al. Jana Pawła II 19 00-854 Warsaw Poland

Tel.: +48 22 511 08 11, +48 22 511 08 12 Fax: +48 22 511 08 13

www.deloitte.com/pl

To the Shareholders and Supervisory Board of ZUE S.A.

We have audited the attached consolidated financial statements of the ZUE S.A. Capital Group (hereinafter referred to as the “Capital Group”) with the registered office in Cracow, ul. Czapińskiego 3, including consolidated statement of financial position as at 31 December 2014, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014 and notes to the financial statements including information on accounting principles and other explanatory information.

The Management Board of the Parent Company is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and the report on activities of the Capital Group in line with applicable laws.

The Management Board of the Parent Company and members of its Supervisory Board are obliged to ensure that the consolidated financial statements and the report on activities of the Capital Group meet the requirements of the Polish Accountancy Act of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2013, item 330, as amended), hereinafter referred to as the “Accountancy Act.”

Our responsibility has been to audit and express an opinion on the compliance of the consolidated financial statements with the accounting principles (policy) adopted by the Capital Group and whether the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial and economic position as well as the financial result of the Capital Group.

We have planned and performed our audit of the financial statements in accordance with:

- chapter 7 of the Accountancy Act; and
- national auditing standards published by the National Council of Statutory Auditors in Poland.

We have planned and performed our audit of the consolidated financial statements so as to obtain reasonable assurance to express an opinion on the financial statements. Our audit included, in particular, verification of the correctness of the accounting principles (policy) applied by the Parent Company and the subsidiaries, verification – largely on a test basis – of the bases for the amounts and disclosures in the consolidated financial statements, as well as overall evaluation of the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the audited consolidated financial statements in all material respects:

- present fairly and clearly the information material to evaluate the economic and financial position of the Capital Group as at 31 December 2014 as well as its profit or loss in the financial year from 1 January 2014 to 31 December 2014;
- have been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published as European Commission

regulations, and in all matters not regulated in the standards – in accordance with the provisions of the Accountancy Act and secondary legislation to the Act; and

- comply with the laws applicable to the Parent Company and Capital Group companies which affect the contents of the consolidated financial statements.

The consolidated financial statements of the Capital Group for the financial year ended 31 December 2013 were audited by another eligible entity. On 14 March 2014, the said entity issued an unqualified opinion about the statements.

The Capital Group report on activities for the financial year 2014 is complete within the meaning of Article 49.2 of the Accountancy Act and the Ordinance by the Minister of Finance of 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and the conditions for recognizing information required under the law of a non-member state as equivalent (Journal of Laws of 2014, item 133) and consistent with underlying information disclosed in the audited consolidated financial statements.

Marek Turczyński
Key certified auditor
conducting the audit
No. 90114

Warsaw, 12 March 2015

On behalf of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – entity authorized to audit financial statements entered under number 73 on the list kept by the National Council of Statutory Auditors:

Marek Turczyński, Vice-President of the Management Board of Deloitte Polska Sp. z o.o. – General Partner of Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Skonsolidowane
sprawozdanie
z sytuacji finansowej

Consolidated
statement of financial
position

Aktywa | Assets

Aktywa trwałe	Non-current assets	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	Property, plant and equipment	73,147,738.38	68,979,663.58
Nieruchomości inwestycyjne	Investment property	7,822,850.34	8,659,761.20
Wartości niematerialne	Intangible assets	11,683,138.28	12,201,698.30
Wartości firmy	Goodwill	32,646,001.12	32,646,001.12
Inwestycje w jednostkach nieskonsolidowanych	Investments in subsidiaries	28,585.50	28,585.50
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	Advance payments for investments in subsidiaries	0.00	0.00
Należności długoterminowe	Long-term receivables	0.00	0.00
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	3,197,273.08	2,310,835.90
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Deferred tax assets	30,853,979.38	22,391,922.46
Pozostałe aktywa	Other assets	135,850.61	151,851.89
Aktywa trwałe razem	Total non-current assets	159,515,416.69	147,370,319.95
Aktywa obrotowe	Current assets	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Zapasy	Inventories	17,920,760.21	18,011,288.26
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Trade and other receivables	180,429,243.49	175,819,984.95
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	1,524,900.01	5,537,856.90
Bieżące aktywa podatkowe	Current tax assets	1,913,208.00	43,318.00
Pozostałe należności finansowe	Other financial receivables	0.00	0.00
Pozostałe aktywa	Other assets	1,877,364.94	2,286,315.14
Pożyczki udzielone	Loans advanced	134,601.32	108,844.38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Cash and cash equivalents	71,405,462.83	49,729,062.27
Aktywa obrotowe razem	Total current assets	275,205,540.80	251,536,669.90
Aktywa razem	Total assets	434,720,957.49	398,906,989.85

Pasywa | Equity and liabilities

Kapitał własny	Equity	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Kapitał podstawowy	Share capital	5,757,520.75	5,757,520.75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Share premium account	93,836,665.29	93,836,665.29
Zyski zatrzymane	Retained earnings	101,855,919.45	91,802,270.33
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	Equity attributable to shareholders of ZUE	201,450,105.49	191,396,456.37
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	Equity attributable to non-controlling interests	0.00	-341,924.05
Razem kapitał własny	Total equity	201,450,105.49	191,054,532.32
Zobowiązania długoterminowe	Non-current liabilities	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	Long-term bank borrowings and other debt instruments and other financing sources	5,255,088.17	9,764,987.42
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	8,796,402.77	8,968,405.41
Pozostałe zobowiązania finansowe	Other financial liabilities	1,190,000.00	1,470,000.00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Liabilities under employee benefits	2,484,574.25	2,510,868.06
Rezerwa na podatek odroczoney	Deferred tax liabilities	24,934,633.35	21,347,313.57
Rezerwy długoterminowe	Long-term provisions	8,410,239.28	6,643,223.83
Przychody przyszłych okresów	Deferred revenue	0.00	0.00
Pozostałe zobowiązania	Other liabilities	0.00	0.00
Zobowiązania długoterminowe razem	Total non-current liabilities	51,070,937.82	50,704,798.29
Zobowiązania krótkoterminowe	Current liabilities	stan na as at 31.12.2014	stan na as at 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw oraz pozostałe zobowiązania	Trade and other payables	132,587,339.56	91,205,685.02
Kaucje z tytułu umów o budowę	Retentions on construction contracts	18,180,247.62	6,793,208.08
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	Short-term bank borrowings and other debt instruments and other financing sources	10,269,020.97	40,570,393.01
Pozostałe zobowiązania finansowe	Other financial liabilities	282,791.69	280,000.00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Liabilities under employee benefits	14,198,823.58	8,043,673.95
Bieżące zobowiązania podatkowe	Current tax liabilities	66,522.00	3,037,568.00
Rezerwy krótkoterminowe	Short-term provisions	6,615,168.76	7,217,131.18
Zobowiązania krótkoterminowe razem	Total current liabilities	182,199,914.18	157,147,659.24
Zobowiązania razem	Total liabilities	233,270,852.00	207,852,457.53
Pasywa razem	Total equity and liabilities	434,720,957.49	398,906,989.85

		okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	Revenue	644,130,683.08	410,547,397.98
Koszt własny sprzedaży	Cost of sales	609,958,004.37	387,852,562.52
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	Gross profit (loss) on sales	34,172,678.71	22,694,835.46
Koszty zarządu	General and administrative expenses	17,625,359.24	19,734,871.30
Pozostałe przychody operacyjne	Other operating income	4,606,991.14	8,357,192.85
Pozostałe koszty operacyjne	Other operating expenses	7,162,830.95	7,291,631.03
Utrata kontroli nad jednostką zależną	Loss of control of subsidiary	0.00	2,951,192.14
Zysk (strata) brutto na działalności operacyjnej	Operating profit (loss)	13,991,479.66	6,976,718.12
Przychody finansowe	Financial income	1,328,323.98	3,352,959.74
Koszty finansowe	Financial expenses	1,217,387.02	2,857,094.31
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Pre-tax profit (loss)	14,102,416.62	7,472,583.55
Podatek dochodowy	Corporate income tax	3,443,824.80	1,865,585.31
Zysk (strata) netto z działalności	Net profit (loss) on operations	10,658,591.82	5,606,998.24
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	10,658,591.82	5,606,998.24
Skonsolidowany zysk (strata) netto	Consolidated net profit (loss)	10,658,591.82	5,606,998.24

Pozostałe całkowite dochody netto | Other net comprehensive income

Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	-93,530.97	-9,044.20
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	Remeasurement of liabilities under employee benefits	-93,530.97	-9,044.20
Pozostałe całkowite dochody netto razem	Other total net comprehensive income	-93,530.97	-9,044.20
Suma całkowitych dochodów	Total comprehensive income	10,565,060.85	5,597,954.04

Średnioważona liczba akcji	Weighted average number of shares	23,030,083	22,033,866
----------------------------	-----------------------------------	------------	------------

Skonsolidowany zysk netto przypisany: | Consolidated net profit attributable to:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	Shareholders of the parent	10,658,591.82	7,348,416.21
Akcjonariuszom mniejszościowym	Minority shareholders	0.00	-1,741,417.97
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	Net profit (loss) per share (PLN) (basic and diluted)	0.46	0.33

Suma całkowitych dochodów przypisana: | Total comprehensive income attributable to:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	Shareholders of the parent	10,565,060.85	7,339,372.01
Akcjonariuszom mniejszościowym	Minority shareholders	0.00	-1,741,417.97
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	Total comprehensive income per share (PLN)	0.46	0.33

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	Cash flows from operating activities	okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Zysk netto przed opodatkowaniem	Net profit before tax	14,102,416.62	7,472,583.55
Korekty o:	Adjustments for:		
Amortyzację	Depreciation and amortisation	8,681,972.53	7,540,790.26
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	Foreign exchange gains / (losses)	132.68	-13,795.91
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	Interest and share in profit (dividends)	-170,769.91	-715,022.34
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	(Gain) / loss on disposal of investments	521,632.33	534,562.87
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	Accrued expenses under commission on loans	208,125.00	208,125.00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	(Gain) / loss on realisation of derivative financial instruments	0.00	0.00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	Remeasurement of derivative financial instruments	0.00	0.00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	Operating profit before changes in working capital	23,343,509.25	15,027,243.43
Zmiana stanu należności kaucji z tytułu umów o budowę	Change in receivables and retentions on construction contracts	-2,100,980.75	50,273,613.06
Zmiana stanu zapasów	Change in inventories	90,528.05	2,317,264.92
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	Change in provisions and liabilities under employee benefits	7,293,908.86	178,332.39
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz innych źródeł finansowania	Change in retentions on construction contracts and liabilities, excluding borrowings, other debt instruments and other financing sources	52,781,671.62	-58,038,474.80
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	Change in accrued expenses	367,609.99	645,454.92
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	Change in funds of limited availability	0.00	0.00
Inne korekty	Other adjustments	0.00	0.00
Zapłacony podatek dochodowy / zwrot podatku	Income tax paid / tax refund	-13,176,642.00	-696,055.00
Środki pieniężne netto z / wykorzystane w działalności operacyjnej	Net cash provided by / used in operating activities	68,599,605.02	9,707,378.92

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	Cash flows from investing activities	okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	Sale of property, plant and equipment and intangible assets	242,531.28	3,053,786.86
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	-4,822,333.72	-10,177,523.51
Wpływ ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	Sale of investments in real property and intangible assets	0.00	0.00
Wpływ ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Sale of assets for sale	0.00	0.00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	Sale / (purchase) of financial assets in non-consolidated subsidiaries	0.00	0.00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych od udziałowców niesprawujących kontroli	Sale / (purchase) of financial assets from non-controlling shareholders	-53,887.68	-1,150,857.32
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Purchase of financial assets available for sale	0.00	0.00
Pożyczki udzielone	Loans advanced	-20,000.00	0.00
Dywidendy otrzymane	Dividends received	0.00	0.00
Odsetki otrzymane	Interest received	942,853.45	1,578,402.89
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	Settlement of financial instruments – expenses	0.00	0.00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	Funds from acquisition of subsidiary	0.00	0.00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	Sale of financial assets in associates	0.00	0.00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	Other cash provided by / (used in) investing activities	391.00	0.00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Net cash from investing activities	-3,710,445.67	-6,696,191.08

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	Cash flows from financing activities	okres zakończony year ended 31.12.2014	okres zakończony year ended 31.12.2013
Kredyty i pożyczki otrzymane	Borrowings and other debt instruments received	650,407.51	75,514,468.07
Spląty kredytów i pożyczek	Repayment of borrowings and other debt instruments	-38,011,357.48	-91,587,644.11
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	Decrease in finance lease liabilities	-5,069,572.39	-3,997,461.39
Odsetki zapłacone	Interest paid	-762,729.05	-1,860,780.31
Inne wpływy / (wydatki) finansowe	Other cash provided by / (used in) financing activities	-16,358.87	-575,406.00
Wpływy / (wydatki) netto z emisji akcji	Net cash provided by / (used in) issue of shares	0.00	-547,542.47
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	Net cash flows from financing activities	-43,209,610.28	-23,054,366.21
Przepływy pieniężne netto razem	Total net cash flows	21,679,549.07	-20,043,178.37
Różnice kursowe netto	Net foreign exchange gains / (losses)	-3,148.51	11,490.42
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	Cash and cash equivalents at the beginning of the year	49,729,062.27	69,760,750.22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	Cash and cash equivalents at the end of the year	71,405,462.83	49,729,062.27

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Grupy Equity attributable to the Group shareholders	Kapitał podstawowy Share capital	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej Share premium account	Zyski zatrzymane Retained earnings	Razem Total	Kapitał własny przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli Equity attributable to non-controlling interests	Razem kapitał własny Total equity
Stan na Balance as at 01.01.2014	5,757,520.75	93,836,665.29	91,802,270.33	191,396,456.37	-341,924.05	191,054,532.32
Zmiana udziału w jedn. zależnych Change of interest in subsidiaries	0.00	0.00	-511,411.73	-511,411.73	-341,924.05	-169,487.68
Inne korekty Other adjustments	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Dywidenda Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Emisja akcji Issue of shares	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszty emisji Issue costs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zysk (strata) roku Profit (loss) for the year	0.00	0.00	10,658,591.82	10,658,591.82	0.00	10,658,591.82
Pozostałe całkowite dochody netto Other net comprehensive income	0.00	0.00	-93,530.97	-93,530.97	0.00	-93,530.97
Stan na Balance as at 31.12.2014	5,757,520.75	93,836,665.29	101,855,919.45	201,450,105.49	0.00	201,450,105.49
Stan na Balance as at 01.01.2013	5,500,000.00	85,360,680.68	88,824,353.59	179,685,034.27	9,161,874.21	188,846,908.48
Korekta błędów Adjustment of errors	0.00	0.00	-1,020,772.71	-1,020,772.71	0.00	-1,020,772.71
Stan na Balance as at 01.01.2013	5,500,000.00	85,360,680.68	87,803,580.88	178,664,261.56	9,161,874.21	187,826,135.77
Zmiana udziału w jedn. zależnych Change of interest in subsidiaries	0.00	0.00	5,679,396.95	5,679,396.95	-6,798,932.02	-1,119,535.07
Inne korekty Other adjustments	0.00	0.00	3,447.57	3,447.57	-331,308.97	-327,861.40
Dywidenda Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	-632,139.30	-632,139.30
Emisja akcji Issue of shares	257,520.75	9,023,527.08	-9,023,527.08	257,520.75	0.00	257,520.75
Koszty emisji Issue costs	0.00	-547,542.47	0.00	-547,542.47	0.00	-547,542.47
Zysk (strata) roku Profit (loss) for the year	0.00	0.00	7,348,416.21	7,348,416.21	-1,741,417.97	5,606,998.24
Pozostałe całkowite dochody netto Other net comprehensive income	0.00	0.00	-9,044.20	-9,044.20	0.00	-9,044.20
Stan na Balance as at 31.12.2013	5,757,520.75	93,836,665.29	91,802,270.33	191,396,456.37	-341,924.05	191,054,532.32

Podstawowe wskaźniki
finansowe Grupy
Kapitałowej ZUE S.A.

Basic financial ratios
of the Group

Wskaźniki rentowności

Grupa ZUE w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 644 131 tys. PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 o 56,9%. Jednocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł o 57,3% i wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 roku 609 958 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 34 173 tys. PLN.

W 2014 Grupa osiągnęła marżę brutto na poziomie 5,31% roku co stanowi spadek zaledwie o 0,19 p.p. w stosunku do roku ubiegłego. Wzrostowe tendencje odnotowały rentowności EBITDA i EBIT ROA, oraz stopa zwrotu z kapitału własnego ROE, która wzrosła o 2,69 p.p. osiągając poziom 5,59%.

Wyszczególnienie	Item	31.12.2014	31.12.2013
Marża brutto na sprzedaży	Gross margin	5,31%	5,50%
Rentowność EBITDA	EBITDA margin	3,52%	3,50%
Rentowność EBIT	EBIT margin	2,17%	1,70%
Rentowność brutto	Gross margin	2,17%	1,80%
Rentowność netto	Net margin	1,65%	1,40%
Rentowność aktywów (ROA)	ROA	2,45%	1,40%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	ROE	5,59%	2,90%

Profitability ratios

Revenue generated by the Group in the period 1 January 2014 – 31 December 2014 was PLN 644,131 thousand. Compared with the analogous period of 2013, revenue increased by 56.9%. Cost of sales grew by 57.3% to amount to PLN 609,958 thousand at the end of the reporting period. Gross profit was PLN 34,173 thousand.

Compared to 2013, the Group’s gross margin dropped slightly by 0.19 p.p. and was 5.31%. Increase was reported for EBITDA and EBIT margins and ROA. ROE increased by 2.69 p.p. and reached 5.59%.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący na koniec 2014 roku osiągnął poziom 93 006 tys. PLN i był niższy o kwotę 1 383 tys. PLN w stosunku do roku 2013.

Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął na koniec 2014 roku poziom 1,5 i był niższy od analogicznej wartości z 2013 roku (o 0,1). Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 1,4 i był niższy od analogicznej wartości z 2013 roku (o 0,1). Z kolei wskaźnik natychmiastowej płynności wyniósł 0,4 i był wyższy od analogicznej wartości z 2013 roku (o 0,1).

Liquidity ratios

At the end of 2014, working capital amounted to PLN 93,006 thousand and decreased by PLN 1,383 thousand when compared with 2013.

Current ratio amounted to 1.5 at the end of 2014 and decreased by 0.1 compared to the analogous value of 2013. Quick ratio stood at 1.4 and decreased by 0.1 when compared with 2013. Cash ratio was 0.4 and increased year-on-year by 0.1.

Wyszczególnienie	Item	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał pracujący	Working capital	93,006	94,389
Wskaźnik płynności bieżącej	Current ratio	1.5	1.6
Wskaźnik płynności szybkiej	Quick ratio	1.4	1.5
Wskaźnik płynności natychmiastowej	Cash ratio	0.4	0.3

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu
EBITDA = zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu
Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność brutto = zysk brutto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe)
Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa ogółem
Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne

Formulas used to calculate the ratios:

Gross margin = gross profit / revenue
EBITDA = operating profit + depreciation / amortisation
EBITDA margin = EBITDA / revenue
EBIT margin = EBIT / revenue
Gross margin =gross profit / (revenue + other operating income + other financial income)
Net margin = net profit / revenue
ROA = net profit / assets
ROE = net profit / equity

Zasady wyliczania wskaźników:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik natychmiastowej płynności = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Formulas used to calculate the ratios:

Formulas used to calculate the ratios:
Working capital = current assets – current liabilities
Current ratio = current assets / current liabilities
Quick ratio = (current assets – inventory) / current liabilities
Cash ratio = cash and cash equivalents / current liabilities

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w roku 2014 osiągnął poziom 0,5 i był niższy od wskaźnika w roku 2013 o 0,1. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na koniec 2014 i 2013 roku ukształtował się na poziomach odpowiednio 1,2 i 1,1. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego utrzymał się na poziomie z roku 2013 i wyniósł 0,1, tak samo jak wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego, który w badanym okresie wyniósł 0,4. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek wzrósł w 2014 roku w stosunku do roku ubiegłego osiągając wartość 18,3.

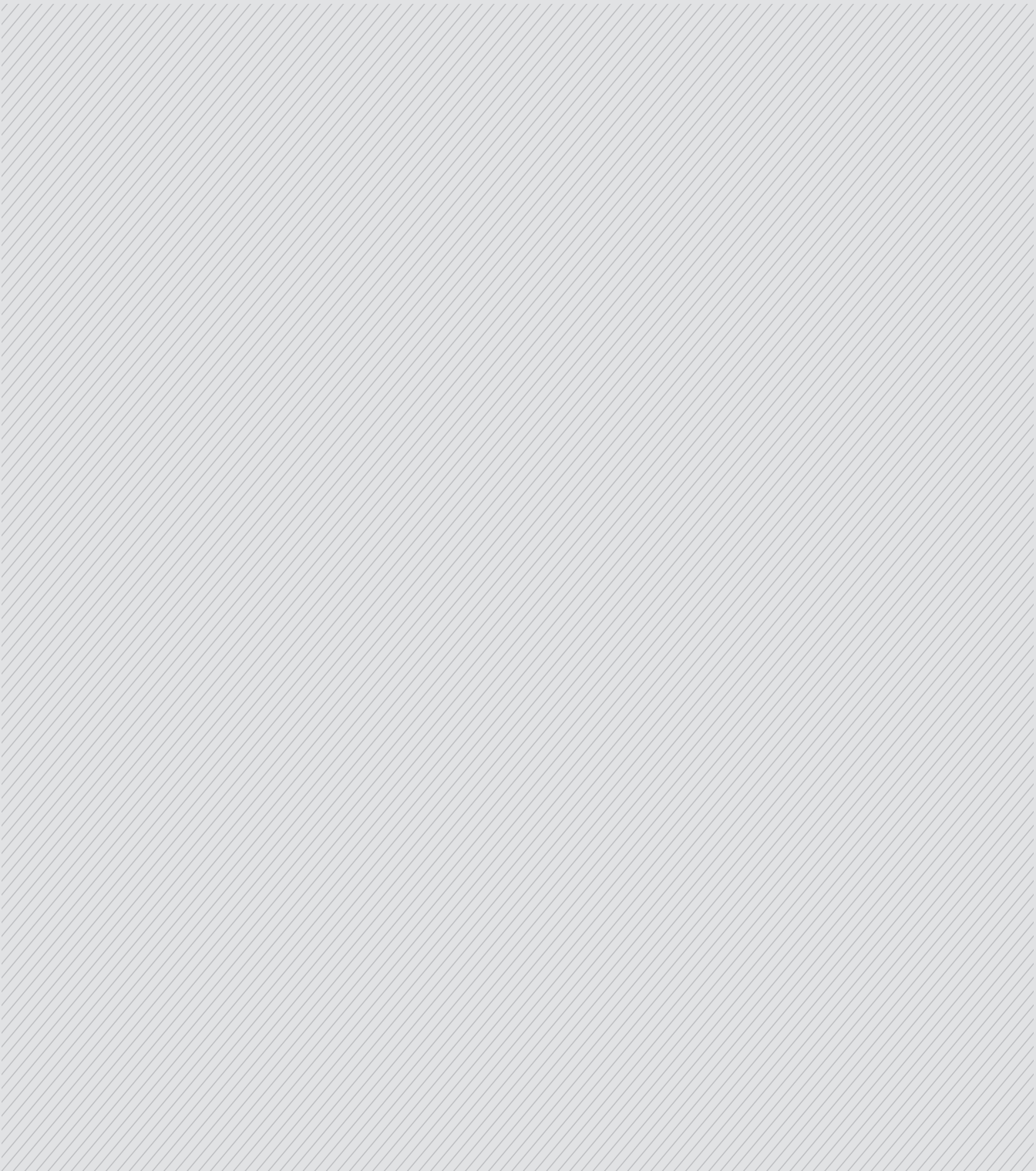
Wyszczególnienie	Item	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Debt ratio	0.5	0.6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Debt to equity ratio	1.2	1.1
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	Equity to assets ratio	0.5	0.5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	Fixed capital to non-current assets ratio	1.6	1.6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Short-term debt ratio	0.4	0.4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Long-term debt ratio	0.1	0.1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	Interest coverage ratio	18.3	3.7

Zasady wyliczania wskaźników:
wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / aktywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitały własne / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki zapłacone

Debt ratios

Debt ratio in 2014 was 0.5 and decreased year-on-year by 0.1. Debt to equity ratio at the end of 2014 and 2013 was 1.2 and 1.1, respectively. Long-term debt ratio remained at the same level and was 0.1. Short-term debt ratio was also the same as in 2014 and stood at 0.4. Interest coverage ratio increased year-on-year and was 18.3.

Formulas used to calculate the ratios:
Debt ratio = (non-current and current liabilities + provisions for liabilities) / total assets
Debt to equity ratio = (non-current and current liabilities) / equity
Equity to assets ratio = equity / total assets
Fixed capital to non-current assets ratio = (equity + non-current liabilities) / non-current assets
Short-term debt ratio = current liabilities / total assets
Long-term debt ratio = non-current liabilities / total assets
Interest coverage ratio = EBIT / interest





ZUE S.A.

ul. Kazimierza Czapińskiego 3,
30-048 Kraków

Centrala: + 48 12 266 39 39
Zarząd: +48 12 269 35 88
Fax: + 48 12 269 35 89
Email: zue@zue.krakow.pl

NIP: 679 27 40 329
REGON: 356578200
KRS: 0000135388

www.grupazue.pl

fot.: Grupa ZUE

ZUE S.A.

3 Kazimierza Czapińskiego St.
30-048 Cracow, Poland

Head office: + 48 12 266 39 39
Management board: +48 12 269 35 88
Fax: + 48 12 269 35 89
Email: zue@zue.krakow.pl

Tax identification number (NIP): 679 27 40 329
Industry identification number (REGON): 356578200
Entry number (KRS): 0000135388

www.grupazue.pl

