

Grupa Kapitałowa ZUE

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**



GRUPA ZUE

Kraków, 25 sierpnia 2014

Zawartość skonsolidowanego raportu półrocznego:

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- III. Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- IV. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.
- V. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE
- VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE
- VII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE
- VIII. Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- IX. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Spółki ZUE

Stosowane skróty i oznaczenia:

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.
PRK	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, która była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości. Spółka PRK została wykreślona z rejestru 20 grudnia 2013 roku na skutek prawnego połączenia z firmą ZUE.
BIUP	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 269 400 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od 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.
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.
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.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE, Biuro Inżynierskich 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.
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

Grupa Kapitałowa ZUE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**



GRUPA ZUE

Kraków, 25 sierpnia 2014

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	8
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	10
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	13
1. Informacje ogólne	13
1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności	13
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	14
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków.....	15
1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	16
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	16
3. Oświadczenie Zarządu ZUE	16
3.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.2. W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego	17
4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	17
4.1. Oświadczenie o zgodności.....	17
4.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym.....	17
4.3. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	18
5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku	18
5.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych	18
6. Zmiany w wielkościach szacunkowych	19
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20
8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20
9. Działalność zaniechana	21
10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	21
11. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2014 roku	22
12. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2014 roku oraz następujące po dniu bilansowym	23
12.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 czerwca 2014 roku.....	23
12.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 czerwca 2014 roku	24
12.3. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	25
13. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	26
14. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	27
15. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....	29
16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	30
17. Informacja dotycząca dywidendy.....	30
18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świecie wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych	30
19. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień publikacji raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu kwartalnego.....	30

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	31
21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu	32
22. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	35
23. Pozycje pozabilansowe	35
23.1. Zobowiązania warunkowe	35
23.2. Aktywa warunkowe	36
III. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.	35
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE	36
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	36
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	37
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	38
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	39
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	40
1. Informacje o jednostce	40
2. Oświadczenie Zarządu ZUE	41
2.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	41
2.2. W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	41
2.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego	41
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	41
3.1. Oświadczenie o zgodności	41
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	41
3.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	42
4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku	43
4.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych	43
4.2. Stosowane zasady rachunkowości	43
5. Zmiany w wielkościach szacunkowych	43
6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44
7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45
8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE	46
9. Działalność zaniechana	46
10. Informacja dotycząca dywidendy	46
11. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	46
12. Inwestycje w aktywa trwałe	46
13. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE	46
14. Analiza wyników finansowych ZUE za I półrocze 2014 roku	47
15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	49
16. Pozycje pozabilansowe	50
16.1. Zobowiązania warunkowe	50
16.2. Aktywa warunkowe	51

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 25 sierpnia 2014 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Arkadiusz Wierciński – Członek Zarządu

Kraków, 25 sierpnia 2014 roku

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1609	4,1472	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1784	Nie dotyczy	4,2140
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1609	4,1472	4,3292

Podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w przeliczeniu na euro:

	Stan na 30-06-2014		Stan na 31-12-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	163 010	39 177	147 370	35 535
Aktywa obrotowe	282 094	67 796	251 537	60 652
Aktywa razem	445 104	106 973	398 907	96 187
Kapitał własny	191 150	45 939	191 055	46 068
Zobowiązania długoterminowe	60 693	14 587	50 705	12 226
Zobowiązania krótkoterminowe	193 261	46 447	157 147	37 893
Pasywa razem	445 104	106 973	398 907	96 187

Podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	289 835	69 365	157 058	37 271
Koszt własny sprzedaży	280 346	67 094	136 473	32 386
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 489	2 271	20 585	4 885
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	246	59	9 320	2 212
Zysk (strata) brutto	336	80	10 649	2 527
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	110	26	7 877	1 869
Suma całkowitych dochodów	149	36	7 877	1 869

Podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	22 855	5 470	-13 454	-3 193
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 839	-679	-4 086	-970
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-35 096	-8 399	-11 150	-2 646
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-15 080	-3 608	-28 690	-6 809
Środki pieniężne na początek okresu	49 729	11 991	69 761	17 064
Środki pieniężne na koniec okresu	34 651	8 328	41 084	9 490

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Okres 6 miesięcy zakończony	Okres 6 miesięcy zakończony
	30-06-2014	30-06-2013
Przychody ze sprzedaży	289 834 670,40	157 058 006,68
Koszt własny sprzedaży	280 345 850,74	136 473 443,94
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 488 819,66	20 584 562,74
Koszty zarządu	8 637 257,39	9 325 927,77
Pozostałe przychody operacyjne	2 847 814,47	1 586 917,19
Pozostałe koszty operacyjne	3 453 147,30	3 525 491,87
Utrata kontroli nad jednostką zależną	0,00	0,00
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	246 229,44	9 320 060,29
Przychody finansowe	900 331,81	2 695 166,47
Koszty finansowe	810 806,33	1 365 838,76
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	335 754,92	10 649 388,00
Podatek dochodowy	225 932,50	2 772 099,49
Zysk (strata) netto z działalności	109 822,42	7 877 288,51
Zysk (strata) netto	109 822,42	7 877 288,51
Pozostałe całkowite dochody netto rachunku zysków i strat:		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	39 123,11	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	39 123,11	0,00
Suma całkowitych dochodów	148 945,53	7 877 288,51
Liczba akcji	23 030 083	22 000 000
Skonsolidowany zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	107 717,16	6 998 813,95
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 105,26	878 474,56
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,00	0,32
Suma całkowitych dochodów przypisana:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	107 717,16	6 998 813,95
Akcjonariuszom mniejszościowym	2 105,26	878 474,56
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,00	0,32

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	75 400 165,62	68 979 663,58
Nieruchomości inwestycyjne	8 286 301,54	8 659 761,20
Wartości niematerialne	11 822 947,05	12 201 698,30
Wartość firmy	32 646 001,12	32 646 001,12
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	28 585,50	28 585,50
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 745 797,82	2 310 835,90
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 710 357,00	22 391 922,46
Pozostałe aktywa	370 035,92	151 851,89
Aktywa trwałe razem	163 010 191,57	147 370 319,95
Aktywa obrotowe		
Zapasy	31 419 113,04	18 011 288,26
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 025 312,68	175 819 984,95
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 418 459,48	5 537 856,90
Bieżące aktywa podatkowe	205 468,00	43 318,00
Pozostałe należności finansowe	35 850,24	0,00
Pozostałe aktywa	4 218 534,15	2 286 315,14
Pożyczki udzielone	120 437,81	108 844,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 651 008,38	49 729 062,27
Aktywa obrotowe razem	282 094 183,78	251 536 669,90
Aktywa razem	445 104 375,35	398 906 989,85
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 757 520,75	5 757 520,75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 836 665,29	93 836 665,29
Zyski zatrzymane	91 436 537,68	91 802 270,33
Razem kapitał własny	191 030 723,72	191 396 456,37
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	118 866,44	-341 924,05
Razem kapitał własny	191 149 590,16	191 054 532,32
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 004 392,57	9 764 987,42
Kaucje z tytułu umów o budowę	12 504 435,25	8 968 405,41
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 330 000,00	1 470 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 439 961,12	2 510 868,06
Rezerwa na podatek odroczonego	26 793 831,61	21 347 313,57
Rezerwy długoterminowe	7 620 805,59	6 643 223,83
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	60 693 426,14	50 704 798,29
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	148 046 651,23	91 205 685,02
Kaucje z tytułu umów o budowę	13 995 747,27	6 793 208,08
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 597 567,27	40 570 393,01
Pozostałe zobowiązania finansowe	280 000,00	280 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 531 081,64	8 043 673,95
Bieżące zobowiązania podatkowe	28 099,00	3 037 568,00
Rezerwy krótkoterminowe	5 782 212,64	7 217 131,18
Zobowiązania krótkoterminowe razem	193 261 359,05	157 147 659,24
Zobowiązania razem	253 954 785,19	207 852 457,53
Pasywa razem	445 104 375,35	398 906 989,85

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom nieudającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na	1 stycznia 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	91 802 270,33	191 396 456,37	-341 924,05	191 054 532,32
Zmiana udziałów w jednostce zależnej		0,00	0,00	-512 572,93	-512 572,93	458 685,24	-53 887,69
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	107 717,16	107 717,16	2 105,26	109 822,42
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	39 123,11	39 123,11	0,00	39 123,11
Stan na	30 czerwca 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	91 436 537,67	191 030 723,71	118 866,45	191 149 590,16

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom nieudającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na	1 stycznia 2013 roku	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 udziałów w jednostce zależnej		0,00	0,00	-632 653,54	-632 653,54	-420 146,78	-1 052 800,32
Objęcie kontroli nad jedn.zależnymi		0,00	0,00	0,00	0,00	-1 571 520,55	-1 571 520,55
Inne korekty		0,00	0,00	195 086,32	195 086,32	-345 146,30	-150 059,98
Dywidenda		0,00	0,00	0,00	0,00	-632 139,30	-632 139,30
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	6 998 813,95	6 998 813,95	878 474,56	7 877 288,51
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	30 czerwca 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	94 364 827,61	185 225 508,29	7 071 395,84	192 296 904,13

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	335 754,92	10 649 388,00
Korekty o:		
Amortyzację	4 139 309,74	3 755 437,37
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 833,69	-5 831,22
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-108 758,23	3 787 671,83
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	221 813,34	1 144 851,18
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	104 062,50	104 062,50
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	4 690 348,58	19 435 579,66
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-31 134 332,32	47 164 829,00
Zmiana stanu zapasów	-13 407 824,78	-5 651 193,28
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 971 212,90	7 044 311,69
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	67 419 687,61	-78 682 088,14
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-2 373 470,78	-1 949 434,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	-6 310 558,00	-816 445,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO ZI WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	22 855 063,21	-13 454 440,07
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37 191,58	2 170 443,94
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 330 831,80	-5 904 545,67
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych od udziałowców niesprawujących kontroli	-53 887,68	-1 098 252,32
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-10 000,00	-632 943,29
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	518 117,56	1 290 934,16
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	87 862,42
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	391,00	452,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-2 839 019,34	-4 086 048,76
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	3 606 909,56	37 661 407,43
Spląty kredytów i pożyczek	-35 455 801,94	-45 933 571,10
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 821 761,17	-1 575 180,57
Odsetki zapłacone	-409 359,33	-959 205,65
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-15 559,01	-343 382,66
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-35 095 571,89	-11 149 932,55
PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-15 079 528,02	-28 690 421,38
Różnice kursowe netto	1 474,13	13 527,78
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	49 729 062,27	69 760 750,22
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	34 651 008,38	41 083 856,62

III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

1. Informacje ogólne

1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE (ZUE, Emitent, Spółka), Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway Technology International GmbH (zależność pośrednia). ZUE posiada również udziały w jednostce stowarzyszonej Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE jest ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapieskiego 3.

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

ZUE pełni rolę spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego. Ponadto, rolą ZUE jest kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.

W dniu 9 stycznia 2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z tym samym dniem Pana Arkadiusza Wiercińskiego na stanowisko Członka Zarządu ZUE. Ponadto w dniu 9 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Macieja Nowaka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ZUE S.A. powierzając mu jednocześnie z tym samym dniem funkcję Członka Zarządu ZUE S.A.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej jest następujący:

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

Spółka zależna – Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 czerwca 2009 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 5322/2009). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze

Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

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

Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. została utworzona na mocy podpisanej w dniu 31 grudnia 2004 roku umowy o oddanie przedsiębiorstwa państwowego pn. Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu do odpłatnego korzystania, wstępując tym samym we wszystkie prawa i obowiązki przejmowanego przedsiębiorstwa. Siedzibą jednostki jest Poznań. Aktualnie spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000160302.

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

Spółka stowarzyszona - Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji została utworzona na mocy aktu notarialnego z dnia 24 lipca 2006 roku w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 71/73 m.10 (Rep. A Nr 18114/2006). Siedzibą jednostki jest Gdańsk. Aktualnie spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000273363 (Spółka stowarzyszona przez BPK Poznań).

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

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2014 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	30 czerwca 2013 roku	
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	100%	49%	49%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	93%	84%	84%	Pełna
Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji	Gdańsk	49%*	49%	54%	Praw własności

*Bezpośredni udział BPK Poznań w kapitale BPK Gdańsk. Udział pośredni ZUE wynosi 45,72%

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BIUP w związku z faktem, iż jest posiadaczem 100% udziałów BIUP.

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych

finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2014 roku było w posiadaniu 964 udziałów w spółce pod nazwą Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji, co stanowi 49,06% udziału w spółce. Celem dalszego działania spółki Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji jest jedynie zlikwidowanie majątku w celu zaspokojenia przerastających jego wartość zobowiązań. W związku, z tym ZUE nie wywiera kontroli w rozumieniu MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe” i co za tym idzie dane finansowe spółki BPK Gdańsk nie zostały objęte konsolidacją.

1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

BIUP

W dniu 18 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIUP podjęło uchwałę nr 1/04/2014 działając na podstawie art. 255, art. 257 § 1 i 258 ksh, podwyższającą kapitał zakładowy BIUP z kwoty 19 400 PLN do kwoty 1 269 400 PLN, w drodze ustanowienia 25 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie z 25 000 nowo utworzonych udziałów są uprzywilejowane w zakresie dywidendy, w ten sposób, że uprawniają one do dywidendy, która przewyższała będzie o połowę dywidendę przysługującą udziałom nieuprzywilejowanym. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały w objęte przez ZUE w całości wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 1 250 000 PLN w następujący sposób:

- gotówką w kwocie 20 960, 61 PLN,
- poprzez potrącenie przysługujących ZUE wierzytelności w stosunku do BIUP z tytułu pożyczek udzielonych BIUP w łącznej wysokości 1 229 039,39 PLN.

W dniu 23 maja 2014 roku, Sad Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki BIUP w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 17 czerwca 2014 roku pomiędzy Panem Maciejem Nowakiem oraz Panią Magdaleną Lis a ZUE została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki BIUP.

Na podstawie niniejszej umowy:

- Pan Maciej Nowak sprzedał Spółce 99 udziałów spółki BIUP za łączną kwotę 7 425 PLN;
- Pani Magdalena Lis sprzedała Spółce 99 udziałów spółki BIUP za łączną kwotę 7 425 PLN.

Zgodnie z powyższym ZUE posiada obecnie 100% udziału w kapitale zakładowym spółki BIUP.

BPK Poznań

W dniu 9 maja 2014 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego BPK Poznań z kwoty 1 747 500 PLN do kwoty do kwoty 2 170 000 PLN poprzez utworzenie 845 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

Objęcie udziałów:

- 1) Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym obejmują dotychczasowi wspólnicy BPK Poznań proporcjonalnie do posiadanych udziałów, w terminie 7 dni od dnia podjęcia przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań przedmiotowej uchwały.
- 2) Udziały nie objęte przez wspólników we wskazanym w pkt 1 terminie, zarząd BPK Poznań w terminie 7 dni zaoferuje pozostałym wspólnikom, w proporcji do posiadanych przez nich udziałów.
- 3) Udziały nie objęte przez wspólników we wskazanym w pkt 2 terminie, zarząd BPK Poznań zaoferuje ZUE.
- 4) Objęte udziały pokryte zostaną wkładami pieniężnymi.

W okresie I półrocza 2014 roku ZUE nabyło 1093 udziałów BPK Poznań, co dało w sumie 3 973 udziały.

W lipcu 2014 roku ZUE nabyło kolejne 288 udziałów BPK Poznań.

Na dzień publikacji niniejszego raportu ZUE posiada w sumie 4 261 udziałów BPK Poznań co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym spółki BPK Poznań.

1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w polskich złotych.

2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień publikacji sprawozdania przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji na dzień 01.09.2014 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 01.09.2014 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 01.09.2014 roku	% udział głosów na WZA na dzień 01.09.2014 roku	Liczba głosów na WZA na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*	% udział w kapitale zakładowym na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*	% udział głosów na WZA na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53	62,53
PKO Bankowy OFE	1 500 000**	6,51**	1 500 000**	6,51**	1 126 144	4,89	4,89
AMPLICO PTE S.A.	1 461 659	6,35	1 461 659	6,35	1 461 659	6,35	6,35
Pozostali	5 668 104	24,61	5 668 104	24,61	6 041 960	26,23	26,23
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100	23 030 083	100	100

* - dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za I kwartał 2014 roku): 15 maja 2014 roku

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

W dniu 2 stycznia 2014 roku została zawarta umowa objęcia nieprzydzielonych akcji połączeniowych, które ZUE przyznało akcjonariuszom PRK w ramach przeprowadzonego w 2013 roku połączenia obu podmiotów. W ramach przedmiotowej umowy Pan Wiesław Nowak objął wszystkie 320 subskrybowane akcji po cenie emisyjnej wynoszącej 10,20 PLN. Przydział oferowanych akcji został dokonany w dniu 2 stycznia 2014 roku.

W dniu 3 lutego 2014 roku ZUE otrzymało zawiadomienie od Pana Wiesława Nowaka, iż w związku rejestracją w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji zwykłych na okaziciela serii C w dniu 30 stycznia 2014 roku, udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Pana Wiesława Nowaka uległ zmniejszeniu do 62,53%.

3. Oświadczenie Zarządu ZUE

3.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd ZUE oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i wynik finansowy oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

3.2. W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd ZUE oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

3.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego

ZUE na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ZUE.

4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

4.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 2014 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sporządzając niniejsze skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa zastosowała regulacje zawarte w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” stosując te same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentowane skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Niniejsze skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ZUE oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej.

4.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzi w życie w 2014 roku:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**- objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie - w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

W ocenie Zarządu ZUE w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ZUE.

4.3. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 25 sierpnia 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** oraz późniejsze zmiany (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Poprawki do MSSF (2010-2012)** –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- **Poprawki do MSSF (2011-2013)** –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** - wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów oraz zmian do standardów. Według szacunków Grupy, w/w standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

5.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

W niniejszym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2013 roku.

6. Zmiany w wielkościach szacunkowych

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2014	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-06-2014
Rezerwy długoterminowe:	9 154 091,89	1 326 237,78	249 519,13	170 043,83	10 060 766,71
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 510 868,06	143 504,70	48 303,48	166 108,16	2 439 961,12
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 636 926,15	1 182 733,08	201 215,65	0,00	7 618 443,58
Pozostałe rezerwy	6 297,68	0,00	0,00	3 935,67	2 362,01
Rezerwy krótkoterminowe:	11 023 051,39	3 416 743,41	2 323 044,29	2 303 152,38	9 813 598,13
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 805 920,21	2 854 194,27	2 111 707,78	517 021,21	4 031 385,49
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 701 183,76	209 598,55	211 336,51	1 538 031,56	2 161 414,24
Rezerwa na stratę na kontraktach	600 000,03	307 474,97	0,00	0,00	907 475,00
Pozostałe rezerwy	2 915 947,39	45 475,62	0,00	248 099,61	2 713 323,40
Razem rezerwy:	20 177 143,28	4 742 981,19	2 572 563,42	2 473 196,21	19 874 364,84

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których spółki z Grupy udzieliły gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2014	Utworzenie	Wykorzystanie	30-06-2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 391 922,46	8 518 396,90	199 962,36	30 710 357,00
Rezerwa na podatek odroczonego	21 347 313,57	6 018 257,34	571 739,30	26 793 831,61
Saldo aktywów i rezerw	1 044 608,89	2 500 139,56	-371 776,94	3 916 525,39

W okresie I półrocza 2014 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 8 318 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 5 447 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na koniec 2013 roku.

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
Należności z tytułu dostaw i usług	137 305 067,64	136 683 599,52
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 659 554,57	-13 245 140,35
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	60 728,73	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	79 498 925,72	49 639 677,44
Zaliczki	4 672 895,57	2 526 025,56
Inne należności	147 249,59	215 822,78
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 025 312,68	175 819 984,95

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
Należności nieprzeterminowane	113 147 307,91	95 151 579,46
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	10 498 059,38	28 286 879,71
1-30 dni	3 089 179,80	23 695 165,76
31-60 dni	593 694,21	723 760,71
61-90 dni	2 083 355,90	31 015,03
91-180 dni	510 709,09	3 649 364,35
181-360 dni	3 629 448,76	54 715,15
powyżej 360 dni	591 671,62	132 858,71
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	13 659 700,35	13 245 140,35
1-30 dni	2 810 324,14	457 089,07
31-60 dni	110 203,23	18 800,20
61-90 dni	5 095,95	3 177 395,06
91-180 dni	22 980,29	5 026 904,94
181-360 dni	1 090 355,23	4 564 951,08
powyżej 360 dni	9 620 741,51	0,00
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	137 305 067,64	136 683 599,52
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 659 554,57	-13 245 140,35
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	123 645 513,07	123 438 459,17

8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69 418 628,38	58 069 902,15
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 998 444,28	6 478 933,02
Rozliczenia międzyokresowe bierne	43 655 150,08	13 095 047,16
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	29 542 389,91	13 064 266,10
Inne zobowiązania	432 038,58	497 536,59
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	148 046 651,23	91 205 685,02

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	64 113 336,68	53 063 053,97
Zobowiązania przeterminowane	5 305 291,70	5 006 848,18
1-30 dni	4 077 236,85	3 511 616,23
31-60 dni	241 632,81	22 054,53
61-90 dni	55 641,44	656 190,70
91-180 dni	418 364,55	153 690,55
181-360 dni	70 579,17	38 303,94
powyżej 360 dni	441 836,88	624 992,23
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69 418 628,38	58 069 902,15

Znaczna kwota przeterminowanych zobowiązań powyżej 360 dni dotyczy spółki BPK Poznań, która podejmuje działania mające na celu poprawę struktury wiekowej zobowiązań (zapłata bądź porozumienia o przesunięciu terminów płatności).

9. Działalność zaniechana

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W związku z rozwojem działalności projektowej, w celu przedstawienia informacji w sposób pozwalający na właściwą ocenę rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych prowadzonych przez Grupę, zgodnie z wymaganiami MSSF 8, Zarząd ZUE wydzielił dwa zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

- dokonanie agregacji nie podważa podstawowych zasad i celu MSSF 8,
- segmenty wykazują podobną charakterystykę ekonomiczną,
- segmenty są podobne pod względem: charakteru produktów i usług, procesu produkcyjnego, klasy i typu odbiorców, metody dystrybucji produktów i usług.

Działalność budowlana, prowadzona przez spółkę ZUE, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki, konstrukcje stalowe i aluminiowe.

Segment działalności projektowej w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych jest uzupełnieniem działalności budowlanej. Do tego segmentu Grupa zalicza kontrakty realizowane przez spółki: BIUP i BPK Poznań.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach są takie same jak zasady zaprezentowane w opisie znaczących zasad rachunkowości. Grupa rozlicza sprzedaż i transfery między segmentami w oparciu o bieżące ceny rynkowe, podobnie jak przy transakcjach ze stronami trzecimi.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I półrocze 2014 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	286 115	3 720	289 835
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	286 115	3 475	289 590
Sprzedaż między segmentami	152	2 592	2 744
Zysk brutto ze sprzedaży	11 315	-1 826	9 489
Przychody / koszty finansowe	158	-69	89
Odsetki otrzymane	518	0	518
Odsetki zapłacone	-398	-11	-409
Zysk przed opodatkowaniem	2 786	-2 450	336
Podatek dochodowy	41	185	226
Zysk netto	2 745	-2 635	110
Amortyzacja	3 962	177	4 139
Rzeczowe aktywa trwałe	70 719	4 681	75 400
Aktywa trwałe	159 424	3 586	163 010
Aktywa razem	436 000	9 104	445 104

11. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2014 roku

Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec I półrocza 2014 roku

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 289 835 tys. PLN i były one o 84,5 % wyższe od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży za I półrocze 2014 roku ukształtował się na poziomie 280 346 tys. PLN, co stanowi wzrost o 105,4 % w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w tym samym okresie 2013 roku.

Zysk brutto na sprzedaży na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniósł 9 489 tys. PLN, co stanowi spadek o 11 096 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za I półrocze 2014 roku wyniosła 3,3 %, kiedy wskaźnik ten na koniec I półrocza 2013 roku osiągnął wartość 13,1%.

Koszty zarządu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosły 8 637 tys. PLN i były one niższe o 689 tys. PLN od wartości dla analogicznego okresu 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I półrocze 2014 roku osiągnęły wartość 2 848 tys. PLN, co stanowi wyraźny wzrost wartości o 1 261 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za I półrocze roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 3 453 tys. PLN i były one niższe o 72 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Grupa Kapitałowa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 246 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk na działalności operacyjnej był znacznie wyższy i kształtował się na poziomie 9 320 tys. PLN.

Przychody finansowe za I półrocze 2014 roku wyniosły 900 tys. PLN, co stanowi spadek o 1 795 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec I półrocza 2013 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2014 roku wyniosły 811 tys. PLN i były niższe o 555 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku.

W omawianym okresie Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 336 tys. PLN i był on niższy o 10 313 tys. PLN od zysku brutto uzyskanego w okresie porównywalnym poprzedniego roku. Natomiast zysk netto za I półrocze 2014 roku ukształtował się na poziomie 110 tys. PLN i był niższy w stosunku do zysku za I półrocze roku ubiegłego o kwotę 7 767 tys. PLN.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2014 roku osiągnęła poziom 445 104 tys. PLN i była

wyższa o 46 197 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku aktywa trwałe razem zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o wartość 15 640 tys. PLN i wynosiły 163 010 tys. PLN. Największy wzrost odnotowały aktywa z tytułu podatku odroczonego, które na dzień 30 czerwca wzrosły o kwotę 8 318 tys. PLN w stosunku do końca roku 2013 i wynosiły 30 710 tys. PLN. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o kwotę 6 421 tys. PLN i na koniec I półrocza 2014 roku osiągnęła poziom 75 400 tys. PLN. Tendencję wzrostową zanotowały także kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 1 435 tys. PLN w porównaniu do wartości z końca 2013 roku.

Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o wartość 30 558 tys. PLN w omawianym okresie i wynosiła 282 094 tys. PLN.

Wśród aktywów obrotowych największą tendencję spadkową wykazały środki pieniężne i ekwiwalenty – spadek o 15 078 tys. PLN oraz kaucje z tytułu umów o budowę – spadek o 2 119 tys. PLN w stosunku do grudnia 2013 roku.

Na koniec I półrocza 2014 roku odnotowano wyraźny wzrost należności z tytułu dostaw i usług – wzrost o 32 205 tys. PLN oraz zapasów - wzrost o 13 408 tys. PLN w stosunku do wartości na koniec 2013 roku.

Wartość kapitału własnego razem na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosła o kwotę 95 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku i wyniosła 191 150 tys. PLN.

Zobowiązania razem na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosły o kwotę 46 102 tys. PLN w stosunku do końca roku 2013 i osiągnęły poziom 253 955 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosły o kwotę 9 989 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku i ich wartość wynosiła 60 693 tys. PLN. Największą zmianę zobowiązań długoterminowych odnotowała pozycja: rezerwa na podatek odroczonego – wzrost o 5 447 tys. PLN oraz kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 3 536 tys. PLN. Spadek wśród zobowiązań długoterminowych odnotowały pozostałe zobowiązania finansowe o kwotę 140 tys. PLN i wynosiły na koniec czerwca 2014 roku 1 330 tys. PLN. Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych spadła o kwotę 71 tys. PLN w porównaniu do końca 2013 roku i na koniec I półrocza 2014 roku wynosiła 2 440 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2014 roku wzrosły o wartość 36 114 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 193 261 tys. PLN. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największą tendencję spadkową wykazały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – spadek o wartość 27 973 tys. PLN, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec I półrocza 2014 roku wzrosły się o kwotę 56 841 tys. PLN w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Powyżej omówione wyniki Grupy Kapitałowej wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w I półroczu 2014 roku.

12. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2014 roku oraz następujące po dniu bilansowym

12.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 czerwca 2014 roku

- W dniu 21 lutego 2014 roku ZUE S.A. 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". Zamawiający: Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość netto umowy: 26 650 000,00 PLN. Termin realizacji: 15 sierpnia 2015 roku. Okres gwarancji: 60 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 28 lutego 2014 roku ZUE S.A. zawarło umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na budowę linii tramwajowej na Tarchomin w Warszawie. Wartość netto Umowy: 52 195 121,13 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 10 miesięcy od daty podpisania umowy. Okres gwarancji: 36 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 4 marca 2014 roku ZUE S.A. 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:

- o zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, odcinek Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – Skierniewice;
- o wykonanie robót uzupełniających związanych z pracami na obiektach inżynieryjnych, robotami podtorowymi oraz elementami teletechniki na odcinku od km 6,500 do km 54,100 linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice;
- o 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 POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice.

Wartość netto umowy: 71 758 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 30 września 2015 roku. Okres gwarancji: 12 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.

- W dniu 21 marca 2014 roku ZUE S.A., 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 – Kały Wrocławskie, tor nr 1 szlak Kały Wrocławskie – Mietków oraz tor nr 3 w stacji Boguszów Gorce Zachód. Wartość netto umowy: 42 436 450,00 PLN. Termin realizacji zadania: 30 października 2015 roku. Okres gwarancji: 36 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca dziesięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 25 marca 2014 roku konsorcjum firm, w skład którego wchodzi ZUE S.A. („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”. Wartość Umowy: 469 000 000 PLN netto (576 870 000 PLN brutto). Termin realizacji przedmiotu Umowy: 30 czerwca 2019 roku. 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. Česká Pojišťovna 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.

12.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 czerwca 2014 roku

- W dniu 7 stycznia 2014 roku kredyt odnawialny Nr WAR/2001/11/198/CB w BNP Paribas Bank Polska S.A. został całkowicie spłacony, zostały zwolnione wszystkie prawne zabezpieczenia umowy i w dniu 7 stycznia 2014 umowa została rozwiązana.
- W dniu 28 lutego 2014 roku ZUE S.A. zawarło umowę z Budimex S.A. na kompleksowe wykonanie robót wchodzących w zakres zadania realizowanego przez Budimex S.A. pn. : „Przebudowa Linii Tramwajowej na odcinku Rondo Mogiłskie – Al. Jana Pawła II – Plac Centralny wraz z systemem sterowania ruchem w Krakowie”: zadanie 1a: Przebudowa ciągu tramwajowego na odcinku Rondo Mogiłskie – al. Jana Pawła II – Plac Centralny; zadanie 1b: Rozbudowa skrzyżowania ulic Lema – Meissnera – Al. Jana Pawła II; budowa stacji prostownikowej trakcyjnej „Wieczysta” wraz z sieciami energetycznymi, trakcyjnymi, słupami trakcyjnymi i przyłączami do budynku stacji oraz budową linii kablowej zasilającej 15 kV. Wartość netto umowy: 11 930 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 10 miesięcy od daty podpisania umowy. Okres gwarancji: 37 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca trzy i pół procent wartości brutto umowy.
- W dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy ZUE a mBank Spółką Akcyjną został podpisany Aneks nr 12 do umowy kredytowej nr 07/183/04/Z/W o kredyt w rachunku bieżącym na mocy którego okres kredytowania został przedłużony do dnia 15 maja 2015 roku.

- W dniu 8 maja 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy p. Wiesławem Nowakiem, Prezesem Zarządu ZUE S.A., a Biurem Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na mocy której BPK Poznań otrzymała pożyczkę w kwocie 500.000 PLN o zmiennym oprocentowaniu.

Celem pożyczki było krótkoterminowe zwiększenie płynności finansowej Spółki. Spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 29 grudnia 2014 roku; zabezpieczenie pożyczki stanowić będzie hipoteka na nieruchomości Spółki, położonej w Poznaniu, przy ul. Tadeusza Kościuszki 68.

- W dniu 5 czerwca 2014 roku 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.
- W dniu 18 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które 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.
- W dniu 18 czerwca 2014 roku Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt rewolwingowy w wysokości 35 mln PLN udzielony Spółce przez Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.

Aneks wydłuża okres kredytowania do dnia 22 czerwca 2015 roku. Zgodnie z treścią aneksu warunkiem przedłużenia okresu kredytowania jest ustanowienie zabezpieczenia spłaty kredytu. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest cesja wierzytelności ze wskazanych kontraktów o wartości minimum 200% kwoty kredytu z potwierdzeniem wierzytelności istniejących i przyszłych wynikających ze wskazanych bądź przyjętych do cesji kontraktów, przy czym na warunkach określonych w Aneksie dopuszcza się możliwość obniżenia wartości potwierdzonych cesji z kontraktów, o których mowa powyżej do kwoty 100% kwoty kredytu. Zabezpieczeniem uzupełniającym spłaty kredytu jest udzielone bankowi pełnomocnictwo do pobrania i spłaty z prowadzonych przez bank rachunków Spółki kwoty niespłaconego w całości lub części, wymagalnego zadłużenia z tytułu kredytu. Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do łącznej kwoty 52,5 mln zł w terminie do dnia 22 czerwca 2018 r. Pozostałe istotne warunki Umowy pozostają bez zmian.

12.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 7 lipca 2014 otrzymał informacje od DÚHA a.s. z siedzibą w Prešov, iż DÚHA w dniu 4 lipca 2014 roku 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 z zamawiającym – miastem Koszyce (Mesto Košice) na 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 odpowiadało kwocie 138 037 259,64 PLN. Spółce jako partnerowi konsorcjum przypada udział w podziale prac na poziomie 30% (w tym wszystkie roboty specjalistyczne związane z budową torowiska tramwajowego i sieci trakcyjnej) wartości zadania, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia 7 lipca 2014 odpowiada kwocie netto ok. 41,4 mln PLN.

Termin realizacji przedmiotu Umowy upływa z dniem 31 lipca 2015 roku.

Okres gwarancji udzielonej zamawiającemu przez konsorcjum wynosi 60 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru końcowego robót.

- W dniu 29 lipca 2014 roku Zarząd ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie zawarł z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę współpracy w zakresie korzystania przez Spółkę z produktów i usług Banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności Spółki („Umowa”). Bank udostępnia Spółce w ramach przyznanego limitu prawo do korzystania z następujących produktów:
 - gwarancje w walucie PLN oraz EUR z maksymalnym terminem ważności do 60 miesięcy, udzielane przez Bank na wniosek Spółki. W przypadku gwarancji bankowych z okresem ważności powyżej 36 miesięcy wymagane jest dodatkowe zabezpieczenie w postaci kaucji pieniężnej („Kaucja”) w wysokości 15 % wartości udzielonej gwarancji, na warunkach określonych w umowie o Kaucję, zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem w dniu 29 lipca 2014 roku,

- o kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym w walucie PLN udzielanych przez Bank na wniosek Spółki i zgodnie z umową kredytu obrotowego, zawieraną każdorazowo pomiędzy Bankiem a Spółką.

Maksymalna wartość limitu udzielonego Spółce przez Bank na wszystkie produkty łącznie wynosi 70 mln PLN, jednocześnie ustalono poniższe sublimity produktowe:

- o sublimit na gwarancje do kwoty 30 mln PLN,
- o sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym do kwoty 70 mln PLN.

Limit został udzielony na okres od dnia zawarcia Umowy do dnia 20 lipca 2017 roku, niemniej jednak dopuszcza się możliwość, aby ostateczny termin ważności gwarancji wykraczał poza podstawowy okres ważności limitu.

Zgodnie z umową zabezpieczeniem wierzycelności Banku wobec Spółki, wynikających z niniejszej Umowy będzie:

- o hipoteka umowna łączna na zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Magdalenka, gmina Lesznowola, przy ulicy Orzechowej nr 2 oraz na zabudowanych nieruchomościach gruntowych położonych w Krakowie przy ulicy Półnaki 21, jak również przelew na rzecz Banku przysługującego Spółce prawa do całości odszkodowań z tytułu umowy ubezpieczenia wyżej wymienionych nieruchomości,
 - o cesja na rzecz Banku wierzycelności Spółki z kontraktów wskazanych przez Spółkę, kaucja złożona w Banku na warunkach określonych w umowie o Kaucję zawartą pomiędzy Spółką a Bankiem w dniu 29 lipca 2014 roku (dotyczy gwarancji o terminie dłuższym niż 36 m-cy),
- W dniu 14 sierpnia 2014 roku konsorcjum firm w składzie:
 - 1) Bilfinger Infrastructure S.A z siedzibą w Warszawie (Lider);
 - 2) ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Partner);
 - 3) Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A z siedzibą w Lubinie (Partner);
 - 4) Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o.;
 - 5) Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.;

(zwane łącznie: „Powodem”, „Wykonawca”), złożyło pozew w Sądzie Okręgowym w Warszawie – XXVI Wydział Gospodarczy („Sąd”) przeciwko PKP Polskim Liniom Kolejowym S.A. z siedzibą w Warszawie („Pozwany”). Opis sprawy został przedstawiony w pkt 21.

13. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE w 2014 roku będą miały między innymi takie czynniki jak:

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

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

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

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ryzyko to może powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku komunikacji miejskiej jak i kolejowej.

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również z ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować także ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - bowiem reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie

prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Z ww. powodów Grupa ZUE liczy się więc z możliwością przesunięcia części z planowanych na rok 2014 przychodów na rok 2015.

- **Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również, z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna). W związku z tendencją wzrostową cen tych materiałów Grupa narażona jest na ryzyko cenowe.

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych podwykonawcom. Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ponoszonych kosztów działalności przez przedsiębiorstwa z branży budowlanej, a tym samym wpływa bezpośrednio na wzrost cen świadczonych usług przez podwykonawców, co przekłada się negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

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

- **Wyniki prowadzonych postępowań sądowych**

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

14. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach

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

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

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

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

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

W okresie ostatnich 3 lat zmaterializował się dodatkowy element ryzyka związanego z utratą płynności finansowej przez inne podmioty działające w tym samym sektorze, co Spółki Grupy – może to negatywnie wpłynąć na poziom wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

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

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

wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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

W ramach realizacji kontraktów budowlanych, Grupa korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych. Przepisy Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne.

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

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

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

Grupa bierze udział w przetargach o zamówienia publiczne, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć czy też unieważnień przetargów ze strony Zamawiającego, co w konsekwencji miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę

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

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrażenia przez spółki Grupy szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych**

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

- **Ryzyko kredytowe**

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

Aktywami finansowymi Grupy, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Grupie funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego z kontraktami o wartości powyżej 16 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

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

W ostatnim czasie zwiększyło się ryzyko kredytowe dla Grupy, z uwagi na to, że jednostki sektora publicznego coraz częściej oczekują, iż Wykonawca samodzielnie sfinansuje całą inwestycję. Prawo Zamówień Publicznych pozwala Zamawiającemu na tworzenie warunków zamówienia z odroczonymi terminami płatności

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

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

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

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

Z uwagi na zmienne warunki gospodarcze, dążenie do ciągłego rozwoju Spółki, jak również podnoszenie jakości świadczonych usług, istnieje realne prawdopodobieństwo wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe ZUE.

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

15. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Działalność branży budowlano-montażowej charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to m.in.: warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i rozstrzygnięcia przetargów na kontrakty.

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. Zatem w okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza oraz opady śniegu, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymanych lub ich realizacja ulega spowolnieniu.

Na zjawisko sezonowości wpływ ma również koncentracja prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez klientów na rynku budownictwa infrastruktury komunikacyjnej w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym.

Dla zapewnienia przychodów Grupa ZUE podejmuje działania marketingowe mające na celu przygotowanie ofert do przetargów. Jednak wydłużony proces ogłaszania, a potem rozstrzygnięcia przetargów może mieć wpływ na precyzyjne planowanie przychodów ze sprzedaży.

16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 2 stycznia 2014 roku miała miejsce subskrypcja związana z wprowadzeniem papierów wartościowych ZUE do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i przydziałem papierów wartościowych.

Ww. subskrypcja związana była z przedmiotowym procesem połączenia i dotyczyła 320 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,25 PLN każda, które nie zostały – na skutek zastosowania ustalonego w planie połączenia parytetu wymiany akcji PRK na akcje spółki ZUE oraz dokonywanego w związku z jego zastosowaniem zaokrąglenia w dół do najwyższej liczby całkowitej liczby akcji połączeniowych przypadających poszczególnym, dotychczasowym akcjonariuszom spółki PRK i wypłatą na ich rzecz dopłaty pieniężnej odpowiadającej wartości ułamka nieprzyznanego im akcji połączeniowej – nabyte w procesie połączenia przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki PRK.

W związku z § 2 ust. 13 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ZUE z dnia 6 grudnia 2013 roku oraz § 2 ust. 13 uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki PRK z dnia 9 grudnia 2013 roku, Zarząd ZUE postanowił zaoferować objęcie nieprzydzielonych akcji połączeniowych indywidualnie oznaczonemu nabywcy po cenie emisyjnej nieprzydzielonych akcji połączeniowych równej kursowi zamknięcia w ramach notowań akcji ZUE na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu zawarcia umowy objęcia akcji, przy czym nie niższej niż wartość akcji połączeniowych obliczona dla celów połączenia, która wynosi 9,01 PLN za jedną nieprzydzieloną akcją połączeniową.

W dniu 2 stycznia 2014 została zawarta umowa objęcia nieprzydzielonych akcji połączeniowych. W ramach przedmiotowej umowy Pan Wiesław Nowak – Prezes Zarządu Spółki objął wszystkie 320 subskrybowane akcje po cenie emisyjnej wynoszącej 10,20 PLN za jedną akcję. Przydział oferowanych akcji został dokonany w dniu 2 stycznia 2014 roku.

Ponadto, w okresie objętym raportem żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych, jak również wykupu oraz spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

17. Informacja dotycząca dywidendy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd ZUE nie przewiduje wypłaty dywidendy.

18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2014.

19. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień publikacji raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu kwartalnego

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 01.09.2014	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	14 400 320	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	2 300	0,01	Zakup 1 331 akcji
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarząd	136	136	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Członek Zarządu	7 706	7 706	0,03	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	6 762	6 762	0,03	Zakup 260 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	661	< 0,01	brak

* - dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za I kwartał 2014 roku): 15 maja 2014 roku

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego jak również na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego uprawnień do akcji Spółki.

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	31-12-2013
BPK Gdańsk	33 091,26	0,00	0,00	0,00
RTI	1 230,00	4 320,78	0,00	0,00
RTI Germany	56 814,74	0,00	0,00	172 361,96
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	91 136,00	4 320,78	0,00	172 361,96

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2014	30-06-2013	30-06-2014	30-06-2013
BPK Gdańsk	100 373,00	0,00	34 000,78	0,00
RTI	6 000,00	6 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	365 065,49	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	48 000,00	240 000,00
Ogółem	106 373,00	6 000,00	447 066,27	240 000,00

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	30-06-2013
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	120 437,81	108 844,38	1 233,87	2 168,02
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	500 000,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	620 437,81	108 844,38	1 233,87	2 168,02

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	30-06-2013
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

W okresie sprawozdawczym ZUE oraz jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji sprzedaży w zakresie:

- o czynszów za wynajem pomieszczeń oraz usług telefonicznych na podstawie umów,

- o obrotu aktywami trwałymi i obrotowymi,

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji zakupu w zakresie:

- o najmu pomieszczeń na podstawie umowy oraz późniejszych aneksów.

W dniu 6 maja 2014 roku Spółka udzieliła pożyczkę dla RTI na kwotę 10 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2014 roku. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosi WIBOR 3M plus marża.

W I półroczu 2014 roku RTI dokonała transakcji najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 16 listopada 2012 roku.

Transakcje z Panem Wiesławem Nowakiem powstały z tytułu umowy najmu z dnia 28 grudnia 2011 roku oraz późniejszych aneksów do umowy. Pan Wiesław Nowak wynajmował Spółce obszar biurowo-magazynowy o pow. 160 m², a wartość miesięcznego czynszu wynosiła 8 tys. PLN.

Transakcje z RTI Germany dotyczyły usług badania rynku pod przyszłe projekty.

W dniu 8 maja 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy p. Wiesławem Nowakiem, Prezesem Zarządu ZUE S.A., a Biurem Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na mocy której BPK Poznań otrzymała pożyczkę w kwocie 500 tys. PLN o zmiennym oprocentowaniu.

21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego ZUE S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 51 016 790,89 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 7 907 596,05 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 43 109 194,84 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółki.

Największym, toczącym się postępowaniem sądowym w grupie zobowiązań jest:

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie – Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich w Krakowie”:

Powódki, tj. Gmina Miejska Kraków (dalej „GMK”) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej „MPK”) wystąpiły o zapłatę solidarnie od Pozwanych Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego Energopol sp. z o.o., Strabag sp. z o.o., ZUE S.A. oraz Eiffage Polska Koleje sp. z o.o. na ich rzecz kwoty 7.218.600,13 PLN, z czego GMK żąda od Pozwanych solidarnie kwoty 1.718.155,00 PLN, a MPK kwoty 5.500.445,13 PLN. Żądanie ww. kwot wyprowadza z zarzutu istnienia wad na zadaniu realizowanym przez konsorcjum składającym się z Pozwanych, przy czym zarzucane wady dotyczą zakresów prac Pozwanych: PBI Energopol sp. z o.o. oraz Strabag sp. z o.o. (robót drogowych), co zdaniem Powódek uprawnia je do żądania obniżenia wynagrodzenia na podstawie przepisów dotyczących rękojmi. Tym samym Powódki żądają zwrotu części wynagrodzenia wypłaconego na podstawie umowy podstawowej (z dnia 20 stycznia 2010 r.) i umowy na prace uzupełniające (z dnia 4 października 2010 r.).

Dodatkowo Powódki zgłosiły żądanie ewentualne (na wypadek nieuwzględnienia żądania obniżenia wynagrodzenia), a to o zobowiązanie solidarne Pozwanych do wykonania robót budowlanych zgodnie z wykazem stanowiącym załącznik nr 1 do pozwu, w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się wyroku. Podstaw prawnych swoich żądań upatruje w przepisach dotyczących gwarancji.

Z pozwu nie wynika w jednoznaczny sposób jakie wady są zarzucane Pozwanym, jedyne co można wyinterpretować w sposób nie budzący wątpliwości jest to, że zarzucane wady dotyczą części drogowego zadania realizowanego przez konsorcjum, co oznacza, iż w ramach wewnętrznych rozliczeń między członkami konsorcjum odpowiedzialność za zarzucane wady ponosiłyby PBI Energopol sp. z o.o. oraz Strabag sp. z o.o.

Należy także zauważyć, że roszczenia z tytułu rękojmi zostały zgłoszone po terminie w jakim mogły zostać zgodnie z k.c. i umową podniesione, a Powodowie dodatkowo nie dochowali tzw. aktów staranności, co zgodnie z polskim prawem oznacza utratę uprawnień wynikających z rękojmi.

Roszczenia z gwarancji wyprowadzane przez Powodów w odniesieniu do umowy na roboty uzupełniające w ogóle nie mają podstawy prawnej, z uwagi na okoliczność, iż Pozwani na zakres prac wynikających z umowy na roboty uzupełniające w ogóle nie udzielili Powodom gwarancji, co obrazuje brak dokumentu gwarancyjnego (który został natomiast wydany na zakres prac objętych umową podstawową). Zaznaczenia przy tym wymaga, że pozew dotyczy w większości prac objętych umową o roboty uzupełniające. W zakresie dokumentu gwarancyjnego wystawionego w ramach umowy podstawowej zauważenia wymaga, że zdaniem Pozwanych Powodowie wystąpili z roszczeniem nieobjętym gwarancją. Treść dokumentu gwarancyjnego nie obejmowała bowiem możliwości żądania wykonania prac na nowo.

Abstrahując od powyższych zarzutów natury formalnej wątpliwe jest istnienie wad na przedmiotowym zadaniu, mając na uwadze okoliczność, iż zdaniem Pozwanych, którzy prace te wykonywali (PBI Energopol oraz Strabag) zarzucanych wad w żadnej mierze nie stwierdzono, a co najważniejsze, zrealizowana jezdnia przejawia takie właściwości, jakie były od niej, zgodnie z umową, oczekiwane.

Odnosząc się do toku postępowania sądowego na dzień dzisiejszy Sąd wezwał Pozwanych do złożenia odpowiedzi na pozew, co w dniu 22 lipca 2014 r. ZUE S.A. uczyniło, natomiast pierwsza rozprawa jest wyznaczona na początek stycznia.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej E-65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działowo”:

W dniu 12 lutego 2014 r. Wnioskodawca (tj. Trakcja PRKiL S.A., syndyk masy upadłościowej EIFFAGE CONSTRUCTION CESKA REPUBLIKA s.r.o., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej Sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych DOM Sp. z o.o.) złożył wniosek o zawezwanie do próby ugodowej przeciwko Uczestnikowi, tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Członkowie Konsorcjum będącego Wnioskodawcą wnieśli mianowicie o zawezwanie Uczestnika do próby ugodowej w sprawie o zapłatę na rzecz Wnioskodawcy realizującego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę z 31 maja 2010 r. nr 90/120/084/00/11000838/10/II na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działowo w ramach Projektu POIiŚ 7.1-41 „Modernizacja linii kolejowej E-65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działowo” kwoty 95.297.116,95 PLN, z tytułu kary umownej należnej w związku z niedotrzymaniem przez Uczestnika terminu udostępnienia placu budowy – zgodnie z podpunktem (b) Subklauzuli 2.1 Warunków Kontraktowych w związku z „Załącznikiem nr 2 do SIWZ – Załącznikiem do Oferty” (stanowiącym zgodnie z § 1 pkt 5 umowy jej integralną część), wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wymagalności roszczenia do dnia zapłaty.

Zgodnie z ustaleniami członków Konsorcjum będącego Wnioskodawcą, każdy z członków Konsorcjum partycypuje w roszczeniu o zapłatę kary umownej przez Zamawiającego według jego udziału w Konsorcjum. Udział w Konsorcjum ZUE S.A. wynosi 17,12%.

Wnioskodawca i Uczestnik prowadzą rozmowy ugodowe, w których Wnioskodawca jest reprezentowany przez lidera konsorcjum, tj. Trakcja PRKiL S.A. Zawarcie ewentualnej ugody uzależnione jest od uzyskania właściwych zgód korporacyjnych/właścicielskich w PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. dlatego na dzień dzisiejszy nie sposób oszacować prawdopodobieństwa zawarcia ugody. Ewentualna ugoda wiązałaby się również z koniecznością częściowego zrzeczenia się przez Wnioskodawcę, a tym samym przez każdego z członków Konsorcjum, roszczeń o zapłatę.

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8. budowa łącznicy lotniska Okęcie”:

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Powód (BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 72.835.010,99 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 18.521.943,30 PLN wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18.08.2012 r. do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27.10.2009 r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”. Zgodnie z treścią Umowy Zamawiający zobowiązany był do przekazania Wykonawcy w terminach podanych w Załączniku do Oferty prawa dostępu do wszystkich części Placu Budowy i użytkowania ich. W przypadku zaś doznania przez Wykonawcę opóźnienia lub poniesienia kosztu na skutek tego, że Zamawiający nie dał mu prawa dostępu i użytkowania w ww. określonych terminach, Wykonawca uprawniony był do naliczenia kar umownych według stawki przewidzianej w Załączniku do Oferty za każdy dzień opóźnienia za nieterminowe przekazania praw dostępu lub użytkowania do wszystkich części Placu Budowy. Zamawiający nie wywiązał się z obowiązku przekazania dostępu do wszystkich części Placu Budowy w zakreślonych w Umowie

terminach. W sprawie, z uwagi na nieodległy termin wniesienia pozwu, nie została jeszcze wniesiona przez Pozwanego odpowiedź na pozew.

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

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Budowa Trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo”:

Spór sądowy dotyczy umowy z dnia 21 marca 2011 r., zawartej przez Miasto Poznań, reprezentowane przez Infrastruktura Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. („Inwestor Zastępczy”) oraz konsorcjum: Bilfinger Infrastructure S.A., ZUE S.A. i Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń S.A. („Wykonawca”), na wykonanie zadania publicznego pn. „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo”.

Termin wykonania zamówienia został określony w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia („SIWZ”) na dzień 30 kwietnia 2012 r. Zgodnie z Instrukcją dla Wykonawcy (część SIWZ) w terminie tym miało dojść do zakończenia robót i uzyskania „Decyzji pozwolenia na użytkowanie obiektu”, z kolei zgodnie z Warunkami Szczególnymi Kontraktu przed wystąpieniem o Świadcstwo Przejęcia Wykonawca miał tylko sporządzić wszystkie dokumenty i dokonać wszelkich czynności niezbędnych do uzyskania przez Miasto Poznań pozwolenia na użytkowanie. Istotną kwestią na etapie pozyskiwania pozwolenia na użytkowanie okazało się dopuszczenie do wykorzystywania w Polsce liniowej czujki ciepła DTS. Projekt budowlany przekazany konsorcjum przez Miasto Poznań nie wskazywał, jaki system czujników ciepła miałby zostać wykorzystany w inwestycji. W projekcie wykonawczym z kolei wskazano system DTS. Zgodnie z wyjaśnieniami przekazanymi przez Miasto Poznań na etapie przetargu projekt wykonawczy miał być dokumentem nadrzędnym nad projektem budowlanym. Dokumentacja projektowa stanowiła element dokumentacji kontraktowej. Użycie systemu DTS było zatem zgodne z umową. 8 czerwca 2012 r. Miasto Poznań (reprezentowane przez Wykonawcę) uzyskało pozwolenie na użytkowanie części inwestycji. W zakresie pozwolenia na użytkowania dla pozostałej części inwestycji Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego uznał, że nie przedłożono mu żadnych dokumentów potwierdzających poprawne dopuszczenie systemu DTS do stosowania na terenie Polski i 27 lipca 2012 r. wydał pozwolenie na użytkowanie pod warunkiem uzyskania do końca 2012 r. dokumentów potwierdzających wprowadzenie do obrotu lub, ewentualnie, zastąpieniem systemu innym, dopuszczonym do obrotu. 9 sierpnia 2012 r. Miasto Poznań, reprezentowane przez swoich prawników, zaskarżyło decyzję o pozwoleniu na użytkowanie w części, w której dotyczyła ona wspomnianego wyżej warunku. We wrześniu 2012 r. Inwestor Zastępczy wyraził pogląd, iż obowiązkiem Wykonawcy było uzyskanie pozwolenia na użytkowanie bez żadnych warunków (pomimo tego, że w żadnej części dokumentacji kontraktowej nie ma wzmianki o tym, iż pozyskiwane pozwolenie na użytkowanie ma być bezwarunkowe). Ostatecznie, 13 grudnia 2012 r. Wojewódzki Inspektor Nadzoru Budowlanego uchylił zaskarżoną warunkową decyzję o pozwoleniu na użytkowanie i udzielił pozwolenia na użytkowanie bez jakichkolwiek warunków. Wojewódzki Inspektor Nadzoru Budowlanego uznał, że czujka DTS została legalnie wprowadzona do obrotu na terenie Niemiec i tym samym, może być również wykorzystywana w Polsce.

Po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie strony (Miasto Poznań reprezentowane przez Infrastruktura Euro Poznań 2012 sp. z o.o. i Wykonawca) toczyły rozmowy co do ostatecznego rozliczenia umowy. Pomimo wcześniejszego wypracowania przez Strony ustnego porozumienia, Inwestor Zastępczy poinformował Wykonawcę, iż dysponuje nową opinią prawną, w której miałyby być zawarta teza o tym, że warunkowy charakter pozwolenia na użytkowanie obciąża Wykonawcę oraz że do wykonania zobowiązań kontraktowych Wykonawcy ostatecznie doszło dopiero z dniem 13 grudnia 2012 r. (tj. z dniem wydania bezwarunkowego pozwolenia na użytkowanie). Konsekwencją miałyby być możliwość naliczenia kar umownych za okres od 30 kwietnia do 13 grudnia 2012 r., pomniejszony o 45 dni uznanego przez Inwestora Zastępczego za usprawiedliwione opóźnienia. W dniu 4 września 2013 r. Inwestor Zastępczy wystosował do Wykonawcy pismo, w którym oświadczył, iż na podstawie art. 84 Kodeksu cywilnego uchyła się od skutków prawnych oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012 r. Świadcstwa Przejęcia dla Robót nr IK/12/08/1245/RK potwierdzającego zakończenie czynności odbiorowych z dniem 27 lipca 2012 r. W dalszej kolejności, Inwestor Zastępczy zawiadomił Wykonawcę, iż w jego ocenie wystąpiła wzłoka w realizacji Umowy, trwająca pomiędzy dniem 15 czerwca 2012 r. a dniem uzyskania przez Miasto Poznań ostatniej prawomocnej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, co nastąpiło 13 stycznia 2013 r. (decyzja z dnia 13 grudnia 2012 r.). W związku z powyższym Inwestor Zastępczy stwierdził, iż czuje się uprawniony do naliczenia kary umownej w łącznej wysokości 6 417 153,00 PLN (jako suma kary umownej w kwocie 5 429 529,00 PLN oraz 987 624,00 PLN), oraz potrącenia kary umownej z ostatniej transzy wynagrodzenia należnego Wykonawcy.

W dniu 11 października 2013 r. Wykonawca złożył w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew o ustalenie, iż Miastu Poznań nie przysługuje wobec Wykonawcy roszczenie o zapłatę kary umownej oraz o ustalenie bezskuteczności złożonego przez Inwestora Zastępczego oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli polegającego na podpisaniu Świadcstwa Przejęcia Robót. W dniu 15 stycznia 2016 roku kancelaria Domański Zakrzewski Palinka Sp.K. w imieniu Wykonawcy rozszerzyła ww. pozew o żądanie zasądzenia kwoty 6.417.154,8 PLN tytułem wynagrodzenia za roboty budowlane objętego częściowo uregulowaną fakturą VAT nr 009/13/07S1 z 17 lipca 2013 roku. W dniu 16 stycznia 2014 r. odbyła się pierwsza rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, poświęcona zagadnieniom wstępnym (doprecyzowanie niektórych tez dowodowych, ustalenie wartości przedmiotu sporu). 22 stycznia 2014r.

Miasto Poznań złożyło oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Wykonawcy o zapłatę kwoty 6.417.154,8 PLN tytułem wynagrodzenia za roboty budowlane (objętej częściowo uregulowaną fakturą VAT nr 009/13/07S1 z 17 lipca 2013 roku) z wierzytelnością o zapłatę kar umownych. 24 stycznia 2014 r. Wykonawca, w wykonaniu postanowienia Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej, złożył pismo procesowe w którym przedstawił stanowisko co stawianego przez pozwanych zarzutu przedwczesności powództwa, co do zarzutu spółki Infrastruktura Euro Poznań 2012 sp. z o.o. o niezwiązaniu zapisem na sąd polubowny i co do wartości przedmiotu roszczenia o ustalenie bezskuteczności złożonego przez Infrastruktura Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012r. Świadczenia Przejęcia Robót. 28 stycznia 2014 r. Miasto Poznań złożyło odpowiedź na rozszerzenie powództwa Wykonawcy i wniosło o odrzucenie lub ewentualnie o oddalenie rozszerzonego powództwa. Podstawowym zarzutem Miasta Poznań był zarzut potrącenia. Postępowanie arbitrażowe nadal się toczy. .

W dniu 27 czerwca 2014 r. Miasto Poznań dokonało na konto Bilfinger Infrastructure S.A. zapłaty spornej faktury pod następującym tytułem „Pozostała kwota faktury 009/13/07/S1 z zastrzeżeniem zwrotu”. W dniu 3 lipca 2014 r. Bilfinger Infrastructure S.A. przelał na konto ZUE S.A. kwotę 3.654.348,88 PLN, która odpowiada udziałowi ZUE S.A. w spornym wynagrodzeniu przelanym na konto Bilfinger Infrastructure S.A. przez Miasto Poznań.

Należy ponadto wskazać, że zgodnie z podpisaną w dniu 26.10.2010 r. pomiędzy Bilfinger Infrastructure S.A., ZUE S.A. i Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń S.A. umową konsorcjum każdy z konsorcjantów odpowiada za zapłatę/zaspokojenie kar umownych, odszkodowań lub innych roszczeń, które powstały z przyczyn leżących po jego stronie, a konsorcjant którego działanie lub zaniechanie spowoduje powstanie jakiegokolwiek roszczenia, które zamawiający może skierować solidarnie do konsorcjantów, zobowiązuje się zwolnić pozostałych konsorcjantów z tych roszczeń. Mając na uwadze dokonany przez konsorcjantów w umowie konsorcjum i porozumieniu wykonawczym do tej umowy podział zakresów robót należy dodatkowo nadmienić, iż dochodzone przez Miasto Poznań roszczenie o zapłatę kar umownych nie powstało z przyczyn leżących po stronie ZUE.

22. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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

23. Pozycje pozabilansowe

23.1. Zobowiązania warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
gwarancje	219 834 585,57	191 811 696,21
poręczenia	1 955 268,12	2 105 028,42
weksle	86 922 385,56	130 136 815,31
hipoteki	54 347 550,00	38 150 550,00
zastawy	0,00	11 034 573,75
Razem zobowiązania warunkowe	363 059 789,25	373 238 663,69

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Grupy, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Grupy.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe, leasingowe. W związku ze spłatą kredytu umowa nr WAR/2001/11/198/CB w BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 7 stycznia 2014 roku został zwolniony zastaw rejestrowy.

23.2. Aktywa warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na	Stan na
	30-06-2014	31-12-2013
gwarancje	35 924 136,77	29 641 187,66
weksle	2 834 560,03	1 324 625,61
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	38 758 696,80	30 965 813,27

Aktywa warunkowe stanowią dla Grupy ZUE zabezpieczenie umów budowlanych, jakie spółki należące do Grupy Kapitałowej zawarły z podwykonawcami.

ZUE S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**



GRUPA ZUE

Kraków, 25 sierpnia 2014

III. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1609	4,1472	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1784	Nie dotyczy	4,2140
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1609	4,1472	4,3292

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro:

	Stan na 30-06-2014		Stan na 31-12-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	159 424	38 315	141 907	34 218
Aktywa obrotowe	277 177	66 615	248 262	59 862
Aktywa razem	436 601	104 930	390 169	94 080
Kapitał własny	192 601	46 288	192 435	46 401
Zobowiązania długoterminowe	55 795	13 409	45 810	11 046
Zobowiązania krótkoterminowe	188 205	45 233	151 924	36 633
Pasywa razem	436 601	104 930	390 169	94 080

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	286 267	68 511	62 726	14 885
Koszt własny sprzedaży	277 516	66 417	63 542	15 079
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 751	2 094	-816	-194
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10	2	-6 573	-1 560
Zysk (strata) brutto	168	40	-1 077	-255
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	127	31	29	7
Suma całkowitych dochodów	167	40	29	7

Podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	25 145	6 018	347	82
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 693	-1 123	-550	-130
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-35 793	-8 566	-9 696	-2 301
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-15 341	-3 671	-9 899	-2 349
Środki pieniężne na początek okresu	49 645	11 971	10 232	2 503
Środki pieniężne na koniec okresu	34 306	8 245	333	77

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
Przychody ze sprzedaży	286 267 754,78	62 726 308,34
Koszt własny sprzedaży	277 516 408,97	63 542 584,29
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 751 345,81	-816 275,95
Koszty zarządu	8 266 179,26	5 678 404,18
Pozostałe przychody operacyjne	2 077 394,11	306 312,42
Pozostałe koszty operacyjne	2 552 296,22	385 052,13
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 264,44	-6 573 419,84
Przychody finansowe	897 255,70	6 565 913,80
Koszty finansowe	739 064,14	1 069 023,88
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	168 456,00	-1 076 529,92
Podatek dochodowy	40 981,00	-1 105 627,77
Zysk (strata) netto z działalności	127 475,00	29 097,85
Zysk (strata) netto	127 475,00	29 097,85
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
	39 123,11	0,00
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	39 123,11	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	39 123,11	0,00
Suma całkowitych dochodów	166 598,11	29 097,85
Średnioważona liczba akcji	23 030 083	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,01	0,00
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,01	0,00

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	70 718 793,15	64 165 586,06
Nieruchomości inwestycyjne	8 286 301,54	8 659 761,20
Wartości niematerialne	11 069 112,33	11 222 515,87
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	4 827 071,06	3 100 292,38
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 948 312,66	1 644 247,14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 157 519,00	21 915 295,86
Pozostałe aktywa	245 208,92	27 435,88
Aktywa trwałe razem	159 424 232,31	141 907 048,04
Aktywa obrotowe		
Zapasy	31 419 113,04	18 010 068,74
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	203 816 304,61	171 695 587,58
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 223 309,55	5 219 036,44
Bieżące aktywa podatkowe	202 883,00	0,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	4 089 313,30	1 938 211,90
Pożyczki udzielone	120 437,81	1 753 960,18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 305 771,73	49 645 210,98
Aktywa obrotowe razem	277 177 133,04	248 262 075,82
Aktywa razem	436 601 365,35	390 169 123,86
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 757 520,75	5 757 520,75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 836 665,29	93 836 665,29
Zyski zatrzymane	93 007 324,83	92 840 726,72
Razem kapitał własny	192 601 510,87	192 434 912,76
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 764 565,48	9 550 685,66
Kaucje z tytułu umów o budowę	12 514 124,78	8 957 972,44
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	649 416,57	704 984,88
Rezerwa na podatek odroczonego	25 248 398,64	19 959 519,50
Rezerwy długoterminowe	7 618 443,58	6 636 926,15
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	55 794 949,05	45 810 088,63
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	146 173 302,35	88 317 908,85
Kaucje z tytułu umów o budowę	13 951 115,58	6 629 847,11
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11 579 508,53	40 376 960,45
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 398 048,68	7 321 351,22
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	2 942 830,00
Rezerwy krótkoterminowe	5 102 930,29	6 335 224,84
Zobowiązania krótkoterminowe razem	188 204 905,43	151 924 122,47
Zobowiązania razem	243 999 854,48	197 734 211,10
Pasywa razem	436 601 365,35	390 169 123,86

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	92 840 726,72	192 434 912,76
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	127 475,00	127 475,00
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	39 123,11	39 123,11
Stan na	30 czerwca 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	93 007 324,83	192 601 510,87

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	79 530 742,29	170 391 422,97
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	29 097,85	29 097,85
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	30 czerwca 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	79 559 840,14	170 420 520,82

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
PRZEPIYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	168 456,00	-1 076 529,92
Korekty o:		
Amortyzację	3 962 208,95	1 548 047,93
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 833,69	-7 468,01
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-119 869,22	-202 411,68
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	221 813,34	38 815,78
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	104 062,50	104 062,50
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	4 334 837,88	404 516,60
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-29 777 688,77	43 590 657,04
Zmiana stanu zapasów	-13 409 044,30	-850 262,35
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 770 352,03	1 684 203,61
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	68 736 049,38	-43 153 621,80
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-2 368 874,44	-1 328 538,85
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	-6 140 395,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI	25 145 236,78	346 954,25
PRZEPIYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37 191,58	2 134 834,34
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 511 783,77	-923 520,38
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 726 387,68	-1 406 947,82
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-10 000,00	-410 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	518 117,56	55 397,20
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-4 692 862,31	-550 236,66
PRZEPIYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 749 732,23	36 798 015,33
Splaty kredytów i pożyczek	-35 455 801,94	-45 313 571,10
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 673 410,79	-360 514,34
Odsetki zapłacone	-398 248,34	-819 281,98
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-15 559,01	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPIYWKY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-35 793 287,85	-9 695 352,09
PRZEPIYWKY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-15 340 913,38	-9 898 634,50
Różnice kursowe netto	1 474,13	521,52
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	49 645 210,98	10 231 528,46
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	34 305 771,73	333 415,48

V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE

1. Informacje o jednostce

ZUE Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej jest następujący:

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

2. Oświadczenie Zarządu ZUE

2.1. *W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego*

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd ZUE oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ZUE i wynik finansowy.

2.2. *W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego*

Zarząd ZUE oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

2.3. *W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego*

ZUE na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ZUE oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ZUE.

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1. *Oświadczenie o zgodności*

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównywalne za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 2014 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sporządzając niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE zastosowała regulacje zawarte w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” stosując te same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentowane skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ZUE

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

3.2. *Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym*

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzi w życie w 2014 roku:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**- objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie - w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

W ocenie Zarządu ZUE w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ZUE.

3.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 25 sierpnia 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** oraz późniejsze zmiany (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Poprawki do MSSF (2010-2012)** –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- **Poprawki do MSSF (2011-2013)** –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),

- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** - wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów oraz zmian do standardów. Według szacunków Grupy, w/w standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

4.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

W niniejszym skróconym półrocznym jednostkowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku jest pierwszym sprawozdaniem za okres 12 miesięcy, sporządzonym po połączeniu z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, które nastąpiło w dniu 20 grudnia 2013 roku.

Dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2013 roku pochodzą z jednostkowego sprawozdania ZUE jako jednostki przejmującej. Stanowi to podstawowe wyjaśnienie dla wysokiej dynamiki zmian powstałych w poszczególnych pozycjach finansowych w ujęciu rok do roku.

Dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2013 roku uwzględniające dane finansowe Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE. PRK była jednostką zależną ZUE przed terminem połączenia.

4.2. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie opublikowanych standardów lub interpretacji przed wejściem ich w życie.

5. Zmiany w wielkościach szacunkowych

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu ZUE osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	(dane w PLN)				
	01-01-2014	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-06-2014
Rezerwy długoterminowe:	7 341 911,03	1 194 233,52	231 569,13	36 715,27	8 267 860,15
Rezerwy na świadczenia pracownicze	704 984,88	11 500,44	30 353,48	36 715,27	649 416,57
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 636 926,15	1 182 733,08	201 215,65	0,00	7 618 443,58
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	9 628 016,43	2 951 658,07	2 117 120,17	1 855 149,67	8 607 404,66
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 292 791,59	2 434 584,55	1 905 783,66	317 118,11	3 504 474,37
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 701 183,76	209 598,55	211 336,51	1 538 031,56	2 161 414,24
Rezerwa na stratę na kontraktach	600 000,03	307 474,97	0,00	0,00	907 475,00
Pozostałe rezerwy	2 034 041,05	0,00	0,00	0,00	2 034 041,05
Razem rezerwy:	16 969 927,46	4 145 891,59	2 348 689,30	1 891 864,94	16 875 264,81

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których Spółka udzieliła gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwy (z tytułu)	(dane w PLN)			
	01-01-2014	Utworzenie	Wykorzystanie	30-06-2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 915 295,86	8 242 223,14	0,00	30 157 519,00
Rezerwa na podatek odroczonego	19 959 519,50	5 288 879,14	0,00	25 248 398,64
Saldo aktywów i rezerw	1 955 776,36	2 953 344,00	0,00	4 909 120,36

W okresie I półrocza 2014 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 8 242 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 5 289 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
Należności z tytułu dostaw i usług	136 760 310,47	135 087 028,80
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 547 071,07	-13 132 656,85
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	75 803 160,05	47 016 071,48
Zaliczki	4 667 895,57	2 526 025,56
Inne należności	132 009,59	199 118,59
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	203 816 304,61	171 695 587,58

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
Należności nieprzeterminowane	112 965 760,32	93 752 397,37
Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości	10 247 333,30	28 201 974,58
1-30 dni	2 891 250,74	23 337 172,36
31-60 dni	499 253,97	721 038,58
61-90 dni	2 121 759,88	30 154,03
91-180 dni	498 969,93	3 599 364,35
181-360 dni	3 641 591,03	49 979,65
powyżej 360 dni	594 507,75	464 265,61
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	13 547 216,85	13 132 656,85
1-30 dni	2 810 324,14	0,00
31-60 dni	110 203,23	457 089,07
61-90 dni	5 095,95	18 800,20
91-180 dni	22 980,29	3 177 395,06
181-360 dni	977 871,73	4 914 421,44
powyżej 360 dni	9 620 741,51	4 564 951,08
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	136 760 310,47	135 087 028,80
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 547 071,07	-13 132 656,85
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	123 213 239,40	121 954 371,95

7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 084 058,98	56 131 983,22
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 705 083,48	6 036 000,39
Rozliczenia międzyokresowe bierne	43 652 845,34	12 914 008,55
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	29 542 389,91	13 064 266,10
Inne zobowiązania	188 924,64	171 650,59
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	146 173 302,35	88 317 908,85

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
Zobowiązania nieprzeterminowane	63 874 410,88	52 458 735,82
Zobowiązania przeterminowane	4 209 648,10	3 673 247,40
1-30 dni	3 868 797,97	3 009 713,81
31-60 dni	226 439,35	1 185,91
61-90 dni	0,00	585 333,52
91-180 dni	51 887,44	2 376,57
181-360 dni	1 720,64	27 999,55
powyżej 360 dni	60 802,70	46 638,04
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 084 058,98	56 131 983,22

8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu w pkt. 15 Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.

9. Działalność zaniechana

W I półroczu 2014 roku oraz w I półroczu 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

10. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 18 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE, które zdecydowało zysk za rok obrotowy 2013 obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2013 do dnia 31 grudnia 2013 w kwocie 7.641.695,79 PLN (siedem milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć złotych 79/100) w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy ZUE.

11. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 2 stycznia 2014 roku miała miejsce subskrypcja związana z wprowadzeniem papierów wartościowych ZUE do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i przydziałem papierów wartościowych.

Ww. subskrypcja związana była z przedmiotowym procesem połączenia i dotyczyła 320 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,25 PLN każda, które nie zostały – na skutek zastosowania ustalonego w planie połączenia parytetu wymiany akcji PRK na akcje spółki ZUE oraz dokonywanego w związku z jego zastosowaniem zaokrąglenia w dół do najwyższej liczby całkowitej liczby akcji połączeniowych przypadających poszczególnym, dotychczasowym akcjonariuszom spółki PRK i wypłatą na ich rzecz dopłaty pieniężnej odpowiadającej wartości ułamka nieprzyznanego im akcji połączeniowej – nabyte w procesie połączenia przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki PRK.

W związku z § 2 ust. 13 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ZUE z dnia 6 grudnia 2013 roku oraz § 2 ust. 13 uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki PRK z dnia 9 grudnia 2013 roku, Zarząd ZUE postanowił zaoferować objęcie nieprzydzielonych akcji połączeniowych indywidualnie oznaczonemu nabywcy po cenie emisyjnej nieprzydzielonych akcji połączeniowych równej kursowi zamknięcia w ramach notowań akcji ZUE na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu zawarcia umowy objęcia akcji, przy czym nie niższej niż wartość akcji połączeniowych obliczona dla celów połączenia, która wynosi 9,01 PLN za jedną nieprzydzieloną akcją połączeniową.

W dniu 2 stycznia 2014 została zawarta umowa objęcia nieprzydzielonych akcji połączeniowych. W ramach przedmiotowej umowy Pan Wiesław Nowak – Prezes Zarządu Spółki objął wszystkie 320 subskrybowane akcje po cenie emisyjnej wynoszącej 10,20 PLN za jedną akcję. Przydział oferowanych akcji został dokonany w dniu 2 stycznia 2014 roku.

12. Inwestycje w aktywa trwałe

Spółka w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu przeprowadziła szereg inwestycji w aktywa trwałe o łącznej wartości 11,5 mln PLN, z tego w okresie I półrocza 2014 roku w łącznej wysokości 11,2 mln PLN.

Wśród zakupów inwestycyjnych wymienić należy m.in.:

- podbijkarkę Unimat,
- koparki kołowe,
- koparko-ładowarki,
- wagony samowyładowcze,
- samochody.

13. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE oparty jest na segmentach branżowych. Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12, Spółka wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

Organizacja i zarządzanie ZUE odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentu. Spółka stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonego segmentu inżynieryjnych usług budowlano-montażowych.

14. Analiza wyników finansowych ZUE za I półrocze 2014 roku

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki obejmuje okres zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz okres porównawczy na dzień 30 czerwca 2013 roku. Z uwagi na połączenie ZUE S.A. z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, które miało miejsce w dniu 20 grudnia 2013 roku dane za poprzedni rok pochodzą ze sprawozdania finansowego ZUE Spółka Akcyjna jako jednostki przejmującej, co stanowi podstawowe wyjaśnienie dla wysokiej dynamiki zmian powstałych w poszczególnych pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów w ujęciu rok do roku.

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku uwzględniające dane finansowe Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE. PRK była jednostką zależną ZUE przed terminem połączenia.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 286 268 tys. PLN, co stanowi wzrost o 356,4 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2013.

Koszt własny sprzedaży za I półrocze 2014 roku ukształtował się na poziomie 277 516 tys. PLN i wzrósł o 336,7 % w stosunku do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2013 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wyniósł 8 751 tys. PLN i jest o 9 568 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za I półrocze 2013 roku.

Rentowność brutto na sprzedaży za I półrocze 2014 roku wyniosła 3,1 %, kiedy za I półrocze 2013 roku analogiczny wynik osiągnął poziom -1,3 %.

Koszty zarządu na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 8 266 tys. PLN i wzrosły o kwotę 2 588 tys. PLN w porównaniu do wysokości kosztów zarządu na 30 czerwca 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I półrocze 2014 roku osiągnęły wartość 2 077 tys. PLN, co stanowi wzrost o 1 771 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za I półrocze 2013 roku. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 2 552 tys. PLN i były wyższe o 2 167 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na 30 czerwca 2013 roku.

ZUE w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 10 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku 2013 strata na działalności operacyjnej wyniosła 6 573 tys. PLN.

Przychody finansowe za I półrocze 2014 roku wyniosły 897 tys. PLN i były niższe o 5 669 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec I półrocza 2013 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2014 roku wyniosły 739 tys. PLN, co stanowi spadek o 330 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2013.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku ZUE osiągnęła zysk brutto w wysokości 168 tys. PLN, kiedy na dzień 30 czerwca 2013 roku strata brutto wyniosła 1 077 tys. PLN. Natomiast zysk netto w omawianym okresie roku 2014 ukształtował się na poziomie 127 tys. PLN.

Suma bilansowa ZUE osiągnęła na koniec I półrocza 2014 roku poziom 436 601 tys. PLN i była wyższa o 46 432 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2013 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku aktywa trwałe razem wzrosły o wartość 17 517 tys. PLN i osiągnęły poziom 159 424 tys. PLN. Największy wzrost odnotowały aktywa z tytułu podatku odroczonego, które na dzień 30 czerwca wzrosły o kwotę 8 242 tys. PLN w stosunku do końca roku 2013. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o kwotę 6 553 tys. PLN i na koniec I półrocza 2014 roku osiągnęła poziom 70 719 tys. PLN. Tendencję wzrostową zanotowały także inwestycje w jednostkach podporządkowanych o wartość 1 727 tys. PLN oraz kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 1 304 tys. PLN.

Aktywa obrotowe razem na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosły o kwotę 28 915 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosły 277 177 tys. PLN. Największą zmianę odnotowała pozycja należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, która wzrosła na dzień 30 czerwca o wartość 32 121 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku i osiągnęła wartość 203 816 tys. PLN. Wyraźny wzrost wartości w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku odnotowały zapasy – wzrost o kwotę 13 409 tys. PLN oraz pozostałe aktywa obrotowe – wzrost o kwotę 2 151 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły na koniec I półrocza 2014 roku o kwotę 15 399 tys. PLN w stosunku do wartości z końca 2013 roku.

Zmiana w kapitałach własnych razem Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku o kwotę 167 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku spowodowana jest wzrostem zysków zatrzymanych.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązania razem odnotowały wzrost w porównaniu z końcem 2013 roku o kwotę 46 266 tys. PLN i osiągnęły poziom 244 000 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec I półrocza 2014 roku wzrosły o 9 985 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Największą zmianę zobowiązań długoterminowych odnotowała pozycja: rezerwa na podatek odroczony – wzrost o 5 289 tys. PLN oraz kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 3 556 tys. PLN. Spadek wśród zobowiązań długoterminowych odnotowały zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 56 tys. PLN i na koniec I półrocza 2014 roku wynosiły 649 tys. PLN.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec omawianego okresu 2014 roku ukształtowały się na poziomie 188 205 tys. PLN, co stanowi wzrost o 36 281 tys. PLN w porównaniu do wartości określonej na koniec 2013 roku. Największą zmianę wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – wzrost o 57 855 tys. PLN. Wyraźną tendencję wzrostową wykazały także krótkoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 7 321 tys. PLN oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – wzrost o 4 077 tys. PLN w porównaniu do wyników 2013 roku.

Powyżej omówione wyniki z sytuacji finansowej Spółki wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w I półroczu roku.

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	31-12-2013
BIUP	136 332,65	203 815,01	678 760,65	0,00
BPK Poznań	102 995,63	38 050,96	12 913,03	12 841,20
BPK Gdańsk	200,00	750,30	0,00	0,00
RTI	1 230,00	4 320,78	0,00	0,00
RTI Germany	56 814,74	0,00	0,00	172 361,96
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	297 573,02	246 937,05	691 673,68	185 203,16

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2014	30-06-2013	30-06-2014	30-06-2013
PRK	nie dotyczy	5 314 297,33	nie dotyczy	1 999 083,06
BIUP	150 845,99	15 035,72	1 592 249,26	177 500,00
BPK Poznań	1 494,87	2 964,14	1 364 971,18	0,00
BPK Gdańsk	0,00	4 017,48	15 861,78	0,00
RTI	6 000,00	6 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	365 065,49	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	48 000,00	240 000,00
Ogółem	158 340,86	5 342 314,67	3 386 147,71	2 416 583,06

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	30-06-2013
BIUP	0,00	1 229 039,39	18 484,85	3 657,67
BPK Poznań	0,00	416 076,41	6 251,09	9 703,74
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	120 437,81	108 844,38	1 233,87	2 168,02
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	120 437,81	1 753 960,18	25 969,81	15 529,43

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2014	30-06-2013
BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Poznań	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

Spółka sprzedawała towary i usługi stronom powiązаныm zgodnie z zasadami zawartymi w polityce cen transakcyjnych.

W okresie sprawozdawczym ZUE oraz jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji sprzedaży w zakresie:

- o czynszów za wynajem pomieszczeń oraz usług telefonicznych na podstawie umów,
- o opłat za kursy językowe pracowników,
- o obrotu aktywami trwałymi i obrotowymi,
- o czynszów za wynajem samochodów na podstawie umów.

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązanych następujących transakcji zakupu w zakresie:

- o usług projektowych,
- o najmu pomieszczeń na podstawie umowy oraz późniejszych aneksów.

W dniu 6 maja 2014 roku Spółka udzieliła pożyczkę dla RTI na kwotę 10 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2014 roku. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosi WIBOR 3M plus marża.

W I półroczu 2014 roku RTI dokonała transakcji najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 16 listopada 2012 roku.

Transakcje z Panem Wiesławem Nowakiem powstały z tytułu umowy najmu z dnia 28 grudnia 2011 roku oraz późniejszych aneksów do umowy. Pan Wiesław Nowak wynajmował Spółce obszar biurowo-magazynowy o pow. 160 m², a wartość miesięcznego czynszu wynosiła 8 tys. PLN.

W omawianym okresie BIUP najmował lokal użytkowy na cele biurowe na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego z dnia 7 kwietnia 2010 roku wraz z aneksami nr 1, 2, 3, 4 i aneksem nr 5 z dnia 13 czerwca 2014 roku, określającym wielkość wynajmowanej powierzchni na 189,50 m² oraz miesięczny czynsz w wysokości 8,5 tys. PLN.

Na podstawie umowy najmu z dnia 31 października 2013 roku zawartej z BIUP, ZUE wynajęła 4 samochody osobowe. W dniu 6 maja 2014 roku wypowiedziano najem 2 szt. samochodów ze skutkiem od dnia 30 maja 2014 roku.

Transakcje z RTI Germany dotyczyły usług badania rynku pod przyszłe projekty

16. Pozycje pozabilansowe

16.1. Zobowiązania warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31-12-2013
gwarancje	219 834 585,57	191 811 696,21
poręczenia	1 955 268,12	2 105 028,42
weksle	86 922 385,56	130 136 815,31
hipoteki	51 017 550,00	35 420 550,00
zastawy	0,00	11 034 573,75
Razem zobowiązania warunkowe	359 729 789,25	370 508 663,69

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki.

Zobowiązania zabezpieczane weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe i leasingowe oraz umowy na linie gwarancyjne. W związku ze spłatą kredytu umowa nr WAR/2001/11/198/CB w BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 7 stycznia 2014 roku został zwolniony zastaw rejestrowy.

16.2. Aktywa warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na	Stan na
	30-06-2014	31-12-2013
gwarancje	35 924 136,77	29 641 187,66
weksle	2 834 560,03	1 324 625,61
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	38 758 696,80	30 965 813,27

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń stanowią gwarancje wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów ZUE w celu zabezpieczenia ich zobowiązań z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych dla Spółki.

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Arkadiusz Wierciński – Członek Zarządu

Kraków, dnia 25 sierpnia 2014 roku