



GRUPA ZUE

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZUE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ ZUE**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

Kraków, 25 sierpnia 2014 roku

Spis treści

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY ZUE	4
2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZUE	6
3. WŁADZE SPÓŁKI	9
3.1. ZARZĄD	9
3.2. RADA NADZORCZA	9
4. ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM	10
4.1. Zawarte umowy kontraktowe	10
4.2. Umowy kredytowe	12
4.3. Zdarzenia korporacyjne	13
5. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	14
6. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ZUE NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA RAPORTU	17
7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI ZUE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE EMITENTA	18
8. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZUE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU	19
8.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	19
8.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
8.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	24
9. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	25
10. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ ZUE W PERSPEKTYWIE POZOSTAŁYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO	29
11. STANOWISKO ZARZĄDU ZUE ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	30
12. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	30
13. POZYCJE POZABILANSOWE GRUPY ZUE	31
13.1. Zobowiązania warunkowe	31
13.2. Aktywa warunkowe	31
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	32

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, 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.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 269 400 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A</p>
RTI	<p>Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A</p>
RTI Germany	<p>Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.</p>
BPK Poznań	<p>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.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BPK Gdańsk	<p>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.</p> <p>Jednostka stowarzyszona.</p>
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	<p>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</p>
PLN	<p>Złoty polski</p>
EUR	<p>Euro</p>
ksh	<p>Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)</p>

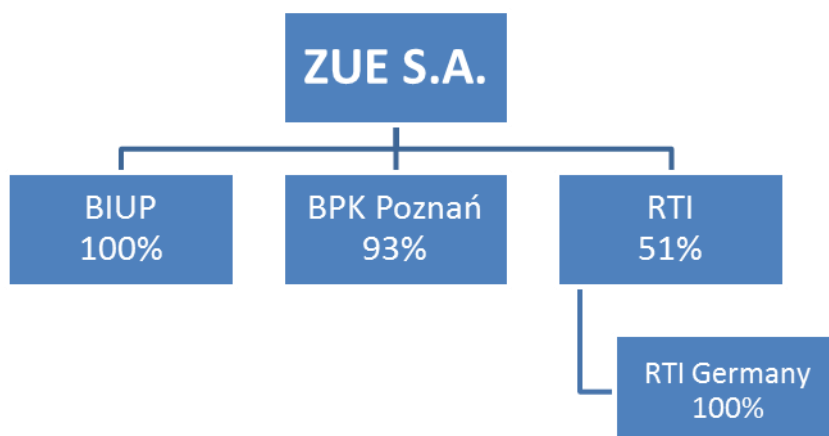
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY ZUE

W skład Grupy ZUE wchodzi następujące podmioty:

- ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (podmiot dominujący) jest jednym z czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. Głównym przedmiotem działalności ZUE jest realizacja w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torowych układów tramwajowych oraz torowych układów kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą (m.in. robót ziemnych i budowy podtorza, systemów odwadniających oraz obiektów inżynierskich i kubaturowych, w tym stacji) a także energetyki.
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. (podmiot zależny – 100 % udziałów), którego głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej;
- Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (podmiot zależny – 93,20 % udziałów na dzień 30 czerwca 2014 roku), którego przedmiotem działalności jest tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych, obejmujące studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze dla inwestycji o dużym stopniu złożoności w branży infrastruktury drogowej, tramwajowej i kolejowej oraz gospodarki elektroenergetycznej.
- Railway Technology International Sp. z o.o. (podmiot zależny – 51% udziałów), obecnie spółka nie prowadzi działalności;
- Railway Technology International Germany GmbH (podmiot zależny od RTI – 100% udziałów), którego głównym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie i realizacja projektów zagranicznych.

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

Schemat Grupy ZUE na dzień 30 czerwca 2014 roku



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. BPK Gdańsk została zaprezentowana jako jednostka stowarzyszona.

Jednostkami podlegającymi konsolidacji są: BIUP, BPK Poznań. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej RTI nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 czerwca 2013 roku.

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 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:

- 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.
- 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.
- Udziały nie objęte przez wspólników we wskazanym w pkt 2 terminie, zarząd BPK Poznań zaoferuje ZUE.

Objęte udziały pokryte zostaną wkładami pieniężnymi.

Od początku roku obrotowego 2014 do dnia publikacji niniejszego raportu ZUE nabyło łącznie 1 381 udziałów BPK Poznań, co daje w sumie 4 261 udziałów oraz stanowi 100,00% udziału w kapitale zakładowym spółki BPK Poznań.

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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu ZUE posiada 45,72% udziałów w Biurze Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji - (podmiot zależny od BPK Poznań – 49 % udziałów) – którego przedmiotem działalności jest kompleksowa obsługa inwestycji w zakresie różnych dziedzin komunikacji, transportu, przemysłu, budownictwa, urbanistyki i architektury, w tym w szczególności projektowanie i pełnienie nadzoru, prowadzenie badań i analiz technicznych, prace badawczo-rozwojowe.

2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZUE

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

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

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

Dodatkowo Grupa ZUE realizuje usługi budowy kompletnych systemów sieci elektroenergetycznych w zakresie zarówno napięć średnich, jak i niskich w szczególności w obiektach energetyki tramwajowej i kolejowej oraz dysponuje odpowiednim potencjałem technicznym i kadrowym w zakresie systemów sieci dla napięć wysokich.

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

Pozostałe obszary działalności Grupy ZUE dotyczą produkcji sterowników zwrotnic tramwajowych, wykonania konstrukcji stalowych i aluminiowych, usług geodezyjnych, sprzętu budowlanego (koparki, spycharki, żurawie, ładowarki), sprzętu samochodowego (ciągniki siodłowe z przyczepą, wywrotki), sprzętu kolejowego (podbijarki, wagony, lokomotywy), kontenerów dla zaplecza budowy (typu biuro, szatnia, umywalnia z WC), usług napraw i przeglądów diagnostycznych przy stacji kontroli pojazdów w centrum serwisowo-naprawczym oraz usług sprzedaży paliw.

Projektowanie oraz budowa i kompleksowa modernizacja miejskich układów komunikacyjnych

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

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

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

W zakresie budowy torowisk oferowane przez Grupę ZUE elementy infrastruktury obejmują m.in. dostawę i montaż: rozjazdów tramwajowych; krzyżownic; bezpiecznie ryglowanych napędów zwrotnic; nowoczesnych napędów zwrotnic zjazdowych; układów odwodnienia torowisk; systemów smarowania szyn.

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

- usługi kompleksowej realizacji i bieżącego utrzymania tramwajowej sieci trakcyjnej,

- usługi budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych,
- usługi projektowania w tym zakresie.

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

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

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

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

3. WŁADZE SPÓŁKI

3.1. ZARZĄD

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu Zarząd ZUE tworzyły następujące osoby:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Infrastruktury Miejskiej
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Infrastruktury Energetycznej
Maciej Nowak	Członek Zarządu – Dyrektor ds. Prawnych i Korporacyjnych
Anna Mroczek	Członek Zarządu – Dyrektor ds. Finansowych
Arkadiusz Wierciński	Członek Zarządu – Dyrektor ds. Strategii i Relacji Inwestorskich

3.2. RADA NADZORCZA

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu Radę Nadzorczą ZUE tworzyły następujące osoby:

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

4. ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM

4.1. Zawarte umowy kontraktowe

- 21 lutego 2014 roku ZUE zawarło umowę na wykonanie części prac budowlanych w zakresie robót trakcyjnych i torowych w realizowanym przez Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie zadaniu pn.: "Rozbudowa linii Tramwajowej KST Etap II B wraz z układem drogowym (ul. Lipska – ul. Wielicka) w Krakowie". 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.
- 28 lutego 2014 roku ZUE 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.
- 4 marca 2014 roku ZUE zawarło umowę z Pomorskim Przedsiębiorstwem Mechaniczno – Torowym Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku na wykonanie robót budowlanych dla odcinka V stacja Grodzisk Mazowiecki w związku z realizacją przez Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zadań dla PKP Polskie Linie Kolejowe z siedzibą w Warszawie na:
- zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, odcinek Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – Skierniewice;
 - wykonanie robót uzupełniających związanych z pracami na obiektach inżynierskich, robotami podtorowymi oraz

elementów teletechniki na odcinku od km 6,500 do km 54,100 linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice;

- wykonanie robót uzupełniających związanych ze wzmocnieniem podtorza i przebudową układów torowych na st. Pruszków, szlaku Pruszków – Grodzisk Mazowiecki, st. Grodzisk Mazowiecki, st. Żyrardów oraz robotami elektroenergetycznymi na st. Pruszków, st. Żyrardów linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice.

Wartość netto umowy: 71 758 000,00 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.

21 marca 2014 roku

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

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.

25 marca 2014 roku

Konsorcjum firm, w skład którego wchodzi ZUE (Lider Konsorcjum), zawarło umowę z zamawiającym: Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie – Jeziornie na zadanie pn.: „Budowa dwutorowej linii 400 kV Kozienice Ołtarzew”.

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.

4.2. Umowy kredytowe

- 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.
- 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.
- 18 czerwca 2014 roku ZUE S.A. 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.

4.3.Zdarzenia korporacyjne

- 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.
- 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.

5. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

7 lipca 2014 roku

ZUE otrzymało 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 przypadł 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.

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,
- 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:

- sublimit na gwarancje do kwoty 30 mln PLN,
- 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 wierzytelności Banku wobec Spółki, wynikających z niniejszej Umowy będzie:

- 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 Półtangi 21, jak również przelew na rzecz Banku przysługującego Spółce prawa do całości odszkodowań z tytułu umowy ubezpieczenia wyżej wymienionych nieruchomości,
- cesja na rzecz Banku wierzytelności 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).

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”).

W złożonym pozwie Powód wnosi o zasądzenie od Pozwanego kwoty 72.835.010.99 PLN wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18 sierpnia 2012 roku do dnia zapłaty (z czego na rzecz Spółki przypada kwota 18.521.943,30 PLN, wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18 sierpnia 2012 roku do dnia zapłaty) z tytułu kar umownych za opóźnienie w przekazaniu placu budowy przez Pozwanego na kontrakcie realizowanym przez Wykonawcę

dotyczącym wykonania 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” („Kontrakt”).

Niniejsza sprawa została szczegółowo opisana w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 roku.

6. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ZUE NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA RAPORTU

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA
Wiesław Nowak	Zwykłe	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
PKO Bankowy OFE	Zwykłe	1 500 000*	6,51%*	1 500 000*	6,51%*
AMPLICO PTE S.A.	Zwykłe	1 461 659	6,35%	1 461 659	6,35%
Pozostali	Zwykłe	5 668 104	24,61%	5 668 104	24,61%

* - 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.

7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI ZUE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE EMITENTA

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta przedstawiał się następująco:

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	0,01	2 300	0,01	zakup 1 331 akcji
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	<0,01	136	<0,01	brak
Maciej Nowak	Członek Zarządu	7 706	0,03	7 706	0,03	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	6 762	0,03	6 762	0,03	Zakup 260 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	<0,01	661	<0,01	brak

8. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZUE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

8.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE				
Rzeczowe aktywa trwałe	75 400	68 980	6 421	9,3%
Nieruchomości inwestycyjne	8 286	8 660	-373	-4,3%
Wartości niematerialne	11 823	12 202	-379	-3,1%
Wartość firmy	32 646	32 646	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	29	29	0	0,0%
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0	0,0%
Należności długoterminowe	0	0	0	0,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 746	2 311	1 435	62,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 710	22 392	8 318	37,1%
Pozostałe aktywa	370	152	218	143,7%
Aktywa trwałe razem	163 010	147 370	15 640	10,6%
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy	31 419	18 011	13 408	74,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 025	175 820	32 205	18,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 418	5 538	-2 119	-38,3%
Bieżące aktywa podatkowe	205	43	162	374,3%
Pozostałe należności finansowe	36	0	36	0,0%
Pozostałe aktywa	4 219	2 286	1 932	84,5%
Pożyczki udzielone	120	109	12	10,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 651	49 729	-15 078	-30,3%
Aktywa obrotowe razem	282 094	251 537	30 558	12,1%
AKTYWA RAZEM	445 104	398 907	46 197	11,6%

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
PASYWA				
Kapitał podstawowy	5 758	5 758	0	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 837	93 837	0	0,0%
Zyski zatrzymane	91 437	91 802	-366	-0,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	191 031	191 396	-366	-0,2%
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	119	-342	461	-134,8%
Razem kapitał własny	191 150	191 055	95	0,0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	10 004	9 764,99	239	2,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	12 504	8 968	3 536	39,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 330	1 470	-140	-9,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 440	2 511	-71	-2,8%
Rezerwa na podatek odroczony	26 794	21 347	5 447	25,5%
Rezerwy długoterminowe	7 621	6 643	978	14,7%
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe razem	60 693	50 705	9 989	19,7%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	148 047	91 206	56 841	62,3%
Kaucje z tytułu umów o budowę	13 996	6 793	7 203	106,0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	12 598	40 570	-27 973	-68,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	280	280	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 531	8 044	4 487	55,8%
Bieżące zobowiązania podatkowe	28,099	3038	-3 009	-99,1%
Rezerwy krótkoterminowe	5 782	7 217	-1 435	-19,9%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	193 261	157 148	36 114	23,0%
Zobowiązania razem	253 955	207 852	46 102	22,2%
PASYWA OGÓŁEM				
	445 104	398 907	46 197	11,6%

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	30.06.2014	31.12.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,33	1,1
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,43	0,5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,54	1,6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,43	0,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,14	0,1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	0,60	3,7

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitały własne / aktywa ogółem

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

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki zapłacone

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013
Kapitał pracujący	88 833	94 389
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	1,5
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,2	0,3

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013
Kapitał pracujący	88 698	94 389
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	1,5
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,2	0,3

Zasady wyliczania wskaźników:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku aktywa trwałe razem zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o 10,6% 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. Był to wzrost o ponad 37%. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 9,3% i na koniec I półrocza 2014 roku osiągnęła poziom 75 400 tys. PLN. Tendencję wzrostową zanotowały także kaucje długoterminowe z tytułu umów o budowę – wzrost o 62,1% w porównaniu do wartości z końca 2013 roku. Odnotowane zwiększenia w I półroczu 2014 roku są ściśle związane ze znacznym wzrostem wartości sprzedaży.

Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o wartość 30 558 tys. PLN w omawianym okresie i wynosiła 282 094 tys. PLN. Był to wzrost o 12,1% w porównaniu do 2013 roku.

Wśród aktywów obrotowych największą tendencję spadkową wykazały środki pieniężne i ekwiwalenty – spadek o ponad 30%. Jest to wynikiem spłacenia kredytów oraz zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów. Na koniec I półrocza 2014 roku odnotowano wyraźny wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności – wzrost o 18,3% oraz zapasów - wzrost o 74,4% w stosunku do wartości na koniec 2013 roku. Jest to spowodowane wzrostem obrotu w analizowanym okresie.

Kapitał własny razem Spółki wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku i osiągnął wartość na poziomie 191 150 tys. PLN

Zobowiązania razem na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosły o 22,2% w stosunku do końca roku 2013 i osiągnęły poziom 253 955 tys. PLN. Jest to następstwem wzrostu obrotów i optymalizacji wspierania finansowania działalności Grupy poprzez kredyt kupiecki.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku wzrosły o 19,7% 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 odroczone – wzrost o 5 447 tys. PLN, czyli o 25,5% oraz długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 39,4%. Spadek wśród zobowiązań długoterminowych odnotowały pozostałe zobowiązania finansowe o 9,5% i wynosiły na koniec czerwca 2014 roku 1 330 tys. PLN. Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych spadła o 2,8% 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 23% i w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 193 261 tys. PLN. W związku ze spłatą kredytów zobowiązania krótkoterminowe – wykazały tendencję spadkową w pozycji krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – spadek o 68,9%. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec I półrocza 2014 roku wzrosły się o 62,3% w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2013 roku w wyniku wzrostu obrotu w omawianym okresie II kwartału 2014 roku.

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

8.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2014	30.06.2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	289 835	157 058	132 777	84,5%
Koszt własny sprzedaży	280 346	136 473	143 873	105,4%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 489	20 585	-11 096	-53,9%
Koszty zarządu	8 637	9 326	-689	-7,4%
Pozostałe przychody operacyjne	2 848	1 587	1 261	79,4%
Pozostałe koszty operacyjne	3 453	3 525	-72	-2,0%
EBITDA	4 386	13 075	-8 689	-66,5%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	246	9 320	-9 074	-97,4%
Przychody finansowe	900	2 695	-1 795	-66,6%
Koszty finansowe	811	1 366	-555	-40,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	336	10 649	-10 313	-96,8%
Podatek dochodowy	226	2 772	-2 546	-91,8%
Skonsolidowany zysk (strata) netto z działalności	110	7 877	-7 767	-98,6%
Pozostałe całkowite dochody netto razem	39	0	39	
Suma całkowitych dochodów	149	7 877	-7 728	-98,1%
<i>Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	108	6 999	-6 891	-98,5%
<i>Przypisany akcjonariuszom mniejszościowym</i>	2	878	-876	-99,8%
<i>Skonsolidowany zysk (strata) netto przypadający na akcję (w PLN)</i>	0,00	0,30	-0,30	-98,4%

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	30.06.2014	30.06.2013
Marża brutto na sprzedaży	3,27%	13,10%
Rentowność EBITDA	1,51%	8,30%
Rentowność EBIT	0,08%	5,90%
Rentowność brutto	0,11%	6,60%
Rentowność netto	0,04%	5,00%
Rentowność aktywów (ROA)	0,02%	2,00%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,06%	4,10%

Zasady wyliczania wskaźników:

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

EBITDA = zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe)

Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa ogółem

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne

Grupa ZUE w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 289 835 tys. PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 o 84,5 %. Jednocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł o 105,4% i wyniósł na dzień 30 czerwca 2014 roku 280 346 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 9 489 tys. PLN. Osiągnięta marża brutto na sprzedaży jest spowodowana korektą wartości rozpoznanej sprzedaży w wysokości 4,35 mln PLN na kontraktach: „Modernizacja linii kolejowej nr 8 Etap I: odcinek Warszawa Zachodnia - Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec - Lotnisko Okęcie” oraz „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha - Franowo”, dla których toczą się postępowania sądowe szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 roku w pkt. 21.

Koszty zarządu w okresie objętym raportem ukształtowały się na poziomie 8 637 tys. PLN w stosunku do 9 326 tys. PLN w I półroczu 2013 roku (spadek o 7,4%). Jest to efekt połączenia ZUE ze spółką przejmowaną PRK. Pozostałe przychody operacyjne za I półrocze 2014 roku osiągnęły wartość 2 848 tys. PLN, co stanowi wzrost o 79,4% w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego. Głównym składnikiem pozostałych przychodów operacyjnych były wpływy z tytułu odszkodowań powypadkowych oraz refaktury kosztów wspólnych dla podwykonawców i współkonsorcjantów. Natomiast pozostałe koszty operacyjne za I półrocze 2014 roku wyniosły 3 453 tys. PLN i były one niższe o 2,1% do analogicznej wartości za I półrocze 2013 roku. Grupa ZUE wypracowała w I półroczu 2014 roku wynik operacyjny EBITDA w wysokości 4 386 tys. PLN, Ostatecznie skonsolidowany wynik netto z działalności Grupy w I półroczu 2014 roku wyniósł 110 tys. PLN. Osiągnięte wyniki Grupy są efektem bardziej restrykcyjnej polityki, mającej na celu minimalizowanie wszelkich ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

8.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2014	30.06.2013	Zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	22 855	-13 454	36 309
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 839	-4 086	1 247
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-35 096	-11 150	-23 946
Przepływy pieniężne netto razem	-15 080	-28 690	13 610
Różnice kursowe	1	14	-13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	49 729	69 761	-20 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	34 651	41 084	-6 433
Amortyzacja	4 139	3 755	384

Grupa zakończyła II kwartał 2014 roku z dodatnim saldem środków pieniężnych. Na powyższy rezultat miał wpływ wysoki wynik przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej powiązany ściśle ze wzrostem sprzedaży.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej i finansowej wykazywały saldo ujemne w rozpatrywanym okresie. Jest to efekt wypływu z tytułu spłaty kredytów.

Brak potrzeby angażowania kredytów w finansowanie inwestycji długoterminowych oraz osiągnięte dodatnie saldo środków pieniężnych świadczą o dobrej kondycji finansowej całej Grupy.

9. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

- **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 pociąga 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 rozstrzygnięcia przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych**

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołań 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 wyrządzenia 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.

10. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ ZUE W PERSPEKTYWIE POZOSTAŁYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE pozostałych miesiącach roku obrotowego 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 bezpośrednio przełożyć 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 Spółka 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.

11. STANOWISKO ZARZĄDU ZUE ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2014 .

12. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Opis postępowań sądowych został zawarty w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 roku w pkt. 21 pn. „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu”.

13. POZYCJE POZABILANSOWE GRUPY ZUE

13.1. Zobowiązania warunkowe

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2014	31.12.2013
Gwarancje	219 835	191 812
Poręczenia	1 955	2 105
Weksle	86 922	130 137
Hipoteki	54 348	38 151
Zastawy	0	11 035
Zobowiązania warunkowe	363 060	373 239

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 ubezpieczeniowymi bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Grupy.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczone 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.

13.2. Aktywa warunkowe

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2014	31.12.2013
Gwarancje	35 924	29 641
Weksle	2 835	1 325
Poręczenia	0	0
Hipoteki	0	0
Aktywa warunkowe razem	38 759	30 966

Aktywa warunkowe stanowią dla Grupy ZUE zabezpieczenie umów budowlanych jakie Grupa zawarła z podwykonawcami.

14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

- czynszów za wynajem pomieszczeń oraz usług telefonicznych na podstawie umów,
- obrotu aktywami trwałymi i obrotowymi,
- czynszów za wynajem samochodów na podstawie umów.

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

- 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 2% powiększone o WIBOR 3M.

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 RTI Germany dotyczyły usług badania rynku pod przyszłe projekty.

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 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.

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