

Grupa Kapitałowa ZUE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**

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



GRUPA ZUE

Kraków, 12 listopada 2014

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- III. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- IV. Wybrane dane finansowe ZUE
- V. Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE
- VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 S.A., 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)

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	10
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	12
1. Informacje ogólne	12
1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności	12
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	13
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków.....	14
1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	15
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	15
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	15
3.1. Oświadczenie o zgodności.....	15
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	16
3.3. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	16
4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku	17
4.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych	17
5. Zmiany w wielkościach szacunkowych	18
6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19
7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19
8. Działalność zaniechana	20
9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	20
10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2014 roku.....	21
11. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2014 roku oraz następujące po dniu bilansowym	22
11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 września 2014 roku.....	22
11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 września 2014 roku	24
11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	25
12. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	26
13. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	27
14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....	29
15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	29
16. Informacja dotycząca dywidendy.....	31
17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w światle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych.....	31
18. 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.....	31
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	32
20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.....	33
21. 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	36

22. Pozycje pozabilansowe.....	36
22.1. Zobowiązania warunkowe.....	36
22.2. Aktywa warunkowe.....	37
IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE	38
V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE	39
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	39
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	40
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	41
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42
VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE.....	43
1. Informacje o jednostce	43
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	44
2.1. Oświadczenie o zgodności.....	44
2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym.....	44
2.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.....	45
3. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku.....	46
3.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych	46
3.2. Stosowane zasady rachunkowości	46
4. Zmiany w wielkościach szacunkowych	46
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47
6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48
7. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	49
8. Działalność zaniechana	49
9. Informacja dotycząca dywidendy.....	49
10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	49
11. Inwestycje w aktywa trwałe	49
12. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE	49
13. Analiza wyników finansowych ZUE za III kwartały 2014 roku.....	50
14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	51
15. Pozycje pozabilansowe.....	52
15.1. Zobowiązania warunkowe.....	52
15.2. Aktywa warunkowe	53

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 12 listopada 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, 12 listopada 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 września 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013	Wartość kursu walutowego 30 września 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1755	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	4,1803	Nie dotyczy	4,2231
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1755	4,1472	4,2163

Podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w przeliczeniu na euro:

	Stan na 30-09-2014		Stan na 31-12-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	164 822	39 474	147 370	35 535
Aktywa obrotowe	292 518	70 056	251 537	60 652
Aktywa razem	457 340	109 530	398 907	96 187
Kapitał własny	193 165	46 262	191 055	46 068
Zobowiązania długoterminowe	56 633	13 563	50 705	12 226
Zobowiązania krótkoterminowe	207 542	49 705	157 147	37 893
Pasywa razem	457 340	109 530	398 907	96 187

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	466 436	111 580	295 134	69 886
Koszt własny sprzedaży	449 081	107 428	270 320	64 010
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 355	4 152	24 814	5 876
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 777	904	11 336	2 684
Zysk (strata) brutto	3 492	835	12 672	3 001
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 241	536	8 432	1 997
Suma całkowitych dochodów	2 280	546	8 432	1 997

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	34 355	8 218	-13 011	-3 081
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 192	-764	-5 238	-1 240
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-40 572	-9 705	-13 882	-3 287
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-9 409	-2 251	-32 131	-7 608
Środki pieniężne na początek okresu	49 729	11 991	69 761	17 064
Środki pieniężne na koniec okresu	40 320	9 656	37 643	8 928

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)			
	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony
	30-09-2014	30-09-2014	30-09-2013	30-09-2013
Przychody ze sprzedaży	466 435 952,87	176 601 282,47	295 134 068,64	138 076 061,96
Koszt własny sprzedaży	449 080 752,38	168 734 901,64	270 319 732,55	133 846 288,61
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	17 355 200,49	7 866 380,83	24 814 336,09	4 229 773,35
Koszty zarządu	12 626 935,33	3 989 677,94	14 262 803,46	4 936 875,69
Pozostałe przychody operacyjne	3 339 585,09	491 770,62	5 705 802,24	4 118 885,05
Pozostałe koszty operacyjne	4 290 478,67	837 331,37	4 921 824,93	1 396 333,06
Utrata kontroli nad jednostką zależną	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 777 371,58	3 531 142,14	11 335 509,94	2 015 449,65
Przychody finansowe	741 014,10	-159 317,71	3 289 790,48	594 624,01
Koszty finansowe	1 026 267,76	215 461,43	1 953 727,09	587 888,33
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 492 117,92	3 156 363,00	12 671 573,33	2 022 185,33
Podatek dochodowy	1 250 845,18	1 024 912,68	4 240 040,57	1 467 941,08
Zysk (strata) netto z działalności	2 241 272,74	2 131 450,32	8 431 532,76	554 244,25
Zysk (strata) netto	2 241 272,74	2 131 450,32	8 431 532,76	554 244,25
Pozostałe całkowite dochody netto				
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat: Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	39 123,11	0,00	0,00	0,00
	39 123,11	0,00	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	39 123,11	0,00	0,00	0,00
Suma całkowitych dochodów	2 280 395,85	2 131 450,32	8 431 532,76	554 244,25
Liczba akcji	23 030 083	23 030 083	22 000 000	22 000 000
Skonsolidowany zysk netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 241 272,74	2 133 555,58	7 260 485,56	261 671,61
Akcjonariuszom mniejszościowym	0,00	-2 105,26	1 171 047,20	292 572,64
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,10	0,09	0,33	0,01
Suma całkowitych dochodów przypisana:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 280 395,85	2 172 678,69	7 260 485,56	261 671,61
Akcjonariuszom mniejszościowym	0,00	-2 105,26	1 171 047,20	292 572,64
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,10	0,09	0,33	0,01

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	74 114 156,53	68 979 663,58
Nieruchomości inwestycyjne	7 914 571,71	8 659 761,20
Wartości niematerialne	11 664 919,01	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	3 523 908,93	2 310 835,90
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	34 580 274,33	22 391 922,46
Pozostałe aktywa	349 276,75	151 851,89
Aktywa trwałe razem	164 821 693,88	147 370 319,95
Aktywa obrotowe		
Zapasy	22 635 450,49	18 011 288,26
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	224 327 045,21	175 819 984,95
Kaucje z tytułu umów o budowę	936 898,38	5 537 856,90
Bieżące aktywa podatkowe	432 939,00	43 318,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	3 744 383,55	2 286 315,14
Pożyczki udzielone	121 418,33	108 844,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 320 301,92	49 729 062,27
Aktywa obrotowe razem	292 518 436,88	251 536 669,90
Aktywa razem	457 340 130,76	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	93 571 254,45	91 802 270,33
Razem kapitał własny	193 165 440,49	191 396 456,37
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	0,00	-341 924,05
Razem kapitał własny	193 165 440,49	191 054 532,32
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 729 450,00	9 764 987,42
Kaucje z tytułu umów o budowę	8 414 012,19	8 968 405,41
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 260 000,00	1 470 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 429 514,93	2 510 868,06
Rezerwa na podatek odroczonego	28 480 897,68	21 347 313,57
Rezerwy długoterminowe	8 319 240,05	6 643 223,83
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	56 633 114,85	50 704 798,29
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	162 581 656,10	91 205 685,02
Kaucje z tytułu umów o budowę	16 457 098,44	6 793 208,08
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 720 495,71	40 570 393,01
Pozostałe zobowiązania finansowe	280 000,00	280 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 327 211,48	8 043 673,95
Bieżące zobowiązania podatkowe	116 509,00	3 037 568,00
Rezerwy krótkoterminowe	5 058 604,69	7 217 131,18
Zobowiązania krótkoterminowe razem	207 541 575,42	157 147 659,24
Zobowiązania razem	264 174 690,27	207 852 457,53
Pasywa razem	457 340 130,76	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 niebędącym 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	-511 411,73	-511 411,73	341 924,05	-169 487,68
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	2 241 272,74	2 241 272,74	0,00	2 241 272,74
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	39 123,11	39 123,11	0,00	39 123,11
Stan na	30 września 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	93 571 254,45	193 165 440,49	0,00	193 165 440,49

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niebędącym 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	-1 391 611,60	-1 391 611,60	286 281,28	-1 105 330,32
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	116 573,91	116 573,91	-345 146,30	-228 572,39
Dywidenda		0,00	0,00	0,00	0,00	-632 139,30	-632 139,30
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	7 260 485,56	7 260 485,56	1 171 047,20	8 431 532,76
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	30 września 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	93 789 028,75	184 649 709,43	8 070 396,54	192 720 105,97

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	3 492 117,92	12 671 573,33
Korekty o:		
Amortyzację	6 366 186,00	5 730 047,37
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-541,07	-16 667,71
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-89 793,27	-888 998,02
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	463 859,11	1 142 525,42
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(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	10 387 922,44	18 794 574,14
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-45 031 449,78	-6 434 103,90
Zmiana stanu zapasów	-4 624 162,23	-5 370 462,63
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 719 674,13	5 522 786,20
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	80 200 409,16	-23 302 321,01
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 656 633,28	-1 763 208,15
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	-95 240,48
Zapłacony podatek dochodowy	-9 640 675,00	-362 577,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	34 355 085,44	-13 010 552,83
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	113 262,98	2 743 767,56
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 936 576,72	-7 589 732,68
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	-1 150 857,32
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-10 000,00	-632 249,15
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	694 907,87	1 302 528,60
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	-9,00	527,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-3 192 302,55	-5 238 153,57
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	708 288,21	53 396 881,41
Spląty kredytów i pożyczek	-36 733 579,71	-62 652 112,34
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3 919 283,37	-2 451 455,74
Odsetki zapłacone	-611 191,01	-1 411 803,89
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-15 958,87	-763 247,12
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-40 571 724,75	-13 881 737,68
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-9 408 941,86	-32 130 444,08
Różnice kursowe netto	181,51	12 600,17
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	49 729 062,27	69 760 750,22
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	40 320 301,92	37 642 906,31

III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO 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 Germany 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 września 2014 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 września 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	30 września 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	100%	84%	84%	Pełna
Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji	Gdańsk	49%*	49%	81%	Praw własności

*Bezpośredni udział BPK Poznań w kapitale BPK Gdańsk. Udział pośredni ZUE wynosi 49,06%

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

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

Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na dzień 30 września 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 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, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście 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 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 III kwartałów 2014 roku ZUE nabyło 1 381 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 14.11.2014 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 14.11.2014 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 14.11.2014 roku	% udział głosów na WZA na dzień 14.11.2014 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 akcje 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 z 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. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku.

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

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

Prezentowane skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publicznej.

Niniejsze skrócone kwartalne 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.

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”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – w UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później).

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 12 listopada 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),
- **MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami”** - wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności”** - wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”**: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”**: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”** - wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014** wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla 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 skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku

4.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych

Skrócone kwartalne 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 kwartalnym 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.

5. 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	30-09-2014
Rezerwy długoterminowe:	9 154 091,89	2 014 226,05	249 519,13	170 043,83	10 748 754,98
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 510 868,06	133 058,51	48 303,48	166 108,16	2 429 514,93
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 636 926,15	1 880 699,45	201 215,65	0,00	8 316 409,95
Pozostałe rezerwy	6 297,68	468,09	0,00	3 935,67	2 830,10
Rezerwy krótkoterminowe:	11 023 051,39	8 596 794,86	4 787 049,70	3 251 277,42	11 581 519,13
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 805 920,21	7 862 824,08	4 575 714,01	570 115,84	6 522 914,44
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 701 183,76	381 020,19	211 335,69	1 722 009,89	2 148 858,37
Rezerwa na stratę na kontraktach	600 000,03	307 474,97	0,00	233 249,10	674 225,90
Pozostałe rezerwy	2 915 947,39	45 475,62	0,00	725 902,59	2 235 520,42
Razem rezerwy:	20 177 143,28	10 611 020,91	5 036 568,83	3 421 321,25	22 330 274,11

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	30-09-2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 391 922,46	12 443 653,90	255 302,03	34 580 274,33
Rezerwa na podatek odroczonego	21 347 313,57	7 840 095,29	706 511,18	28 480 897,68
Saldo aktywów i rezerw	1 044 608,89	4 603 558,61	-451 209,15	6 099 376,65

W okresie III kwartałów 2014 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 12 188 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 7 134 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na koniec 2013 roku.

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
Należności z tytułu dostaw i usług	144 993 842,11	136 683 599,52
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 402 164,35	-13 245 140,35
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	56 180,24	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	89 415 980,10	49 639 677,44
Zaliczki	2 914 815,13	2 526 025,56
Inne należności	348 391,98	215 822,78
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	224 327 045,21	175 819 984,95

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
Należności nieprzeterminowane	98 436 510,31	95 151 579,46
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	33 155 167,45	28 286 879,71
1-30 dni	27 209 866,54	23 695 165,76
31-60 dni	30 642,68	723 760,71
61-90 dni	5 092 185,87	31 015,03
91-180 dni	369 815,77	3 649 364,35
181-360 dni	73 973,83	54 715,15
powyżej 360 dni	378 682,76	132 858,71
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	13 402 164,35	13 245 140,35
1-30 dni	2 000,00	457 089,07
31-60 dni	2 339,83	18 800,20
61-90 dni	27 482,92	3 177 395,06
91-180 dni	2 496 016,67	5 026 904,94
181-360 dni	858 989,79	4 564 951,08
powyżej 360 dni	10 015 335,14	0,00
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	144 993 842,11	136 683 599,52
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 402 164,35	-13 245 140,35
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	131 591 677,76	123 438 459,17

7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	76 998 335,49	58 069 902,15
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 830 391,49	6 478 933,02
Rozliczenia międzyokresowe bierne	43 354 023,17	13 095 047,16
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	39 046 737,27	13 064 266,10
Inne zobowiązania	352 168,68	497 536,59
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	162 581 656,10	91 205 685,02

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	72 951 940,31	53 063 053,97
Zobowiązania przeterminowane	4 046 395,18	5 006 848,18
1-30 dni	2 858 740,32	3 511 616,23
31-60 dni	311 382,59	22 054,53
61-90 dni	102 783,79	656 190,70
91-180 dni	175 710,03	153 690,55
181-360 dni	175 879,61	38 303,94
powyżej 360 dni	421 898,84	624 992,23
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	76 998 335,49	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).

8. Działalność zaniechana

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

9. 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 III kwartały 2014 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	461 001	5 435	466 436
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	461 001	5 435	466 436
Sprzedaż między segmentami	181	2 961	3 142
Zysk brutto ze sprzedaży	17 042	313	17 355
Przychody / koszty finansowe	-159	-126	-285
Odsetki otrzymane	695	0	695
Odsetki zapłacone	-599	-12	-611
Zysk przed opodatkowaniem	3 784	-292	3 492
Podatek dochodowy	1 028	223	1 251
Zysk netto	2 756	-515	2 241
Amortyzacja	6 111	255	6 366
Rzeczowe aktywa trwałe	69 506	4 608	74 114
Aktywa trwałe	161 533	3 289	164 822
Aktywa razem	448 118	9 222	457 340

10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2014 roku

Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec III kwartału 2014 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 466 436 tys. PLN i były one wyższe o ponad 60% od wyników osiągniętych w pierwszym półroczu 2014 roku. Jest to ściśle związane z sezonowością branży budowlanej, która osiąga najlepsze wyniki sprzedaży przeważnie w drugim i trzecim kwartale roku. Wzrost sprzedaży w omawianym okresie miał wpływ na wynik brutto ze sprzedaży, który wzrósł o 7 866 tys. PLN. w porównaniu do wyniku półrocznego. Wskaźnik marży brutto na sprzedaży za okres dziewięciu miesięcy roku 2014 ukształtował się na poziomie 3,72%.

Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 3 777 tys. PLN i była to poprawa o 3 531 tys. PLN w porównaniu do okresu półrocznego. Głównym składnikiem pozostałych przychodów operacyjnych były wpływy z tytułu odszkodowań powypadkowych oraz refaktury kosztów wspólnych dla podwykonawców i współkonsorcjantów. Wskaźnik rentowności EBIT liczony jako EBIT okresu do przychodów ze sprzedaży okresu wyniósł na koniec września 2014 roku 0,81%. Natomiast EBITDA ukształtował się na poziomie 10 144 tys. PLN.

Na koszty finansowe w trzecim kwartale 2014 roku miały wpływ między innymi: koszty odsetek z tytułu wykorzystania kredytu oraz koszty dyskonta długoterminowych należności i zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych.

Ostatecznie Grupa zakończyła trzeci kwartał roku 2014 z zyskiem netto na poziomie 2 241 tys. PLN i był on wyższy o 2 131 tys. PLN od wyniku półrocznego.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2014 roku osiągnęła poziom 457 340 tys. PLN i była wyższa o 58 433 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2013 roku.

Na dzień 30 września 2014 roku aktywa trwałe razem zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o wartość 17 451 tys. PLN i wynosiły 164 822 tys. PLN. Kaucje długoterminowe z tytułu umów o budowę wzrosły o 1 213 tys. PLN w porównaniu do wartości z końca 2013 roku, co związane jest ze wzrostem sprzedaży.

Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o wartość 40 982 tys. PLN w omawianym okresie i wynosiła 292 518 tys. PLN. Zmiana na aktywach obrotowych wynika ze wzrostu należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o ponad 48 507 tys. PLN oraz spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest wynikiem spłacenia kredytów oraz zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów.

Zobowiązania razem na dzień 30 września 2014 roku wzrosły o 27% w stosunku do końca roku 2013 i osiągnęły

poziom 264 175 tys. PLN. Jest to następstwem wzrostu obrotów i odroczonej terminowości płatności.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień wzrosły o 5 928 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku i ich wartość wynosiła 56 633 tys. PLN. Największą zmianę zobowiązań długoterminowych odnotowała pozycja: rezerwa na podatek odroczonej – wzrost o 7 134 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec III kwartału 2014 roku wzrosły o 50 394 tys. PLN i w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 207 542 tys. PLN. W związku ze spłatą kredytów zobowiązania krótkoterminowe – wykazały tendencję spadkową w pozycji krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – spadek 76%. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o ponad 71 375 tys. PLN w porównaniu do końca roku 2013 jest wynikiem wzrostowej tendencji sprzedaży.

11. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2014 roku oraz następujące po dniu bilansowym

11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 września 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:
 - 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;
 - wykonanie robót uzupełniających związanych z pracami na obiektach inżynierskich, 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;
 - 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 – 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.

- 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.
- W dniu 7 lipca 2014 roku ZUE otrzymało informację 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,
 - 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 niższe 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 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 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).
- 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 20.

11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 30 września 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 roku 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 wiarygodności 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 PLN w terminie do dnia 22 czerwca 2018 r. Pozostałe istotne warunki Umowy pozostają bez zmian.

11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 8 października 2014 roku ZUE S.A. zawarło z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna („KUKE S.A.”) z siedzibą w Warszawie umowę generalną o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych. Na podstawie zawartej umowy KUKE S.A. w okresie od dnia 8 października 2014 roku do dnia 8 października 2015 roku będzie wydawać Spółce gwarancje ubezpieczeniowe następujących rodzajów:

- o przetargowe zapłaty wadium,
- o należytego wykonania kontraktu,
- o właściwego usunięcia wad i/lub usterek,
- o należytego wykonania kontraktu i właściwego usunięcia wad i/lub usterek.

Wysokość limitu odnawialnego zostaje ustalona w kwocie 15 mln PLN, a maksymalna suma pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 4 mln PLN.

Maksymalny okres obowiązywania wydanych w ramach umowy gwarancji nie może przekroczyć:

- o dla gwarancji przetargowej zapłaty wadium – 6 miesięcy,
- o dla gwarancji należytego wykonania umowy – 60 miesięcy,
- o dla gwarancji właściwego usunięcia wad i usterek – 61 miesięcy,
- o dla gwarancji należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i/lub usterek – 73 miesiące (60 miesięcy maksymalnie dla gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz 61 miesięcy maksymalnie dla gwarancji właściwego usunięcia wad i/lub usterek),
- o dla gwarancji należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i/lub usterek dotyczącej kontraktu finansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach zamówień publicznych, beneficjent publiczny, 84 miesiące (60 miesięcy maksymalnie dla gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz 61 miesięcy maksymalnie dla gwarancji właściwego usunięcia wad i/lub usterek).

Zabezpieczeniem wszelkich roszczeń KUKE S.A. wobec ZUE S.A. jest wystawionych przez Spółkę pięć weksli własnych in blanco wraz z pięcioma deklaracjami wekslowymi.

- W dniu 8 października 2014 roku BIUP zawarło z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna („KUKE S.A.”) z siedzibą w Warszawie umowę generalną o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych. Na podstawie zawartej umowy KUKE S.A. w okresie od dnia 8 października 2014 roku do dnia 5 sierpnia 2015 roku będzie wydawać Spółce gwarancje ubezpieczeniowe następujących rodzajów:

- o przetargowe zapłaty wadium,
- o należytego wykonania kontraktu,
- o właściwego usunięcia wad i/lub usterek,
- o należytego wykonania kontraktu i właściwego usunięcia wad i/lub usterek.

Wysokość limitu odnawialnego zostaje ustalona w kwocie 1 mln PLN, a maksymalna suma pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 0,25 mln PLN.

Maksymalny okres obowiązywania wydanych w ramach umowy gwarancji nie może przekroczyć:

- o dla gwarancji przetargowej zapłaty wadium – 6 miesięcy,
- o dla gwarancji należytego wykonania umowy – 60 miesięcy,
- o dla gwarancji właściwego usunięcia wad i usterek – 61 miesięcy,
- o dla gwarancji należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i/lub usterek – 73 miesiące (60 miesięcy maksymalnie dla gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz 61 miesięcy maksymalnie dla gwarancji właściwego usunięcia wad i/lub usterek),
- o dla gwarancji należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i/lub usterek dotyczącej kontraktu finansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach zamówień publicznych,

beneficjent publiczny, 84 miesiące (60 miesięcy maksymalnie dla gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz 61 miesięcy maksymalnie dla gwarancji właściwego usunięcia wad i/lub usterek).

Zabezpieczeniem wszelkich roszczeń KUKE S.A. wobec BIUP jest wystawionych przez BIUP pięć weksli własnych in blanco poręczonych przez ZUE S.A. wraz z pięcioma deklaracjami wekslowymi.

- W dniu 15 października 2014 roku ZUE S.A. zawarło z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”) umowę o odnawialny limit gwarancyjny. Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Gwaranta na zlecenie Spółki gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych i wadialnych w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania w okresie jego obowiązywania. Maksymalny limit zaangażowania został ustalony na 10 mln PLN i obowiązuje od dnia 15 października 2014 na czas nieokreślony. Gwarancje w podstawowym zakresie będą udzielane do kwoty nie większej niż 3 mln PLN. Gwarant udzielać będzie gwarancji o okresie ważności gwarancji nie dłuższym niż:
 - dla gwarancji wadialnych – 6 miesięcy
 - dla gwarancji należytego wykonania umowy – 60 miesięcy
 - dla gwarancji usunięcia wad i usterek – 48 miesięcy
 - dla gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek – 72 miesiące, z zastrzeżeniem, że dla projektów finansowanych z funduszy unijnych i w przypadku beneficjentów będących podmiotami publicznymi w myśl ustawy z dnia 19 grudnia 2008 roku o partnerstwie publiczno – prywatnym – 84 miesiące (w części dotyczącej należytego wykonania umowy nie dłużej jednak niż 48 miesięcy).

Zabezpieczeniem spłaty ewentualnych uzasadnionych i udokumentowanych roszczeń Gwaranta wobec Spółki mogących powstać z tytułu realizacji gwarancji oraz z tytułu nie wykonania przez Spółkę umowy, Spółka ustanowiła pięć sztuk weksli własnych in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracjami dotyczącymi wypełnienia tych weksli.

12. 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 reżymy 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**

W bieżącym roku Grupa ZUE rozpoczęła realizację kontraktu na Słowacji w walucie EUR, co wpłynie na zwiększenie ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę. Ponadto, część zakupów dokonywana jest w walucie EUR lub 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 osiąmane przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

13. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiąmane 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 osiąmane przez Grupę.

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

W okresie ostatnich 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 osiąmanych 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 interpretację 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 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 ograniczenia 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 odroczonej 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.

14. Objasnienia 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.

15. 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.

Wykup akcji własnych ZUE S.A. od pracowników byłego Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w 2015 roku

W wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych w Krakowie, została utworzona Spółka pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Do dnia 6 stycznia 2010 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa. Na mocy umów sprzedaży z dnia 23 października 2009 r. oraz 12 czerwca 2013 r. ZUE S.A. nabyła od Skarbu Państwa akcje Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna w ilości odpowiednio 85 % oraz 0,9 % akcji w kapitale zakładowym tej spółki.

W związku z prywatyzacją Spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna powstałej w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego, uprawnionym pracownikom przysługiwało prawo do nieodpłatnego nabycia 15 % akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania Spółki do rejestru. W wykonaniu art. 36 i 38 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna uzyskali prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji Spółki. W wyniku prywatyzacji uprawnieni pracownicy nabyli nieodpłatnie od Skarbu Państwa łącznie 133.982 akcje pracownicze.

W dniu 16 września 2009 r. pomiędzy Związkami Zawodowymi, działającymi w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (NSZZ Pracowników PRK w Krakowie S.A. oraz NSZZ „Solidarność”), Zakładami Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. (obecnie ZUE S.A.) Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, została zawarta umowa – „Pakiet gwarancji socjalnych; Gwarancje pracownicze i socjalne dla pracowników Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie”. Zgodnie z pkt III ust. 1 ww. umowy, Spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna zobowiązała się od dnia 7 stycznia 2015 r. nabyć akcje pracownicze od pracowników uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji pracowniczych, po cenie jednej akcji nie niższej niż cena jednej akcji z dnia nabycia przez ZUE S.A. 85 % akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Ponadto, w pkt III ust. 3 ww. umowy zawarto postanowienie, że w razie niewykonania przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna omawianego wyżej zobowiązania, ZUE S.A. zobowiązuje się odkupić te akcje po cenie pomnożonej przez współczynnik 1.5 na każdą akcję.

W dniu 8 października 2013 r. strony Pakietu Socjalnego zawarły aneks nr 2 do Pakietu Socjalnego w celu jego wspólnej interpretacji oraz uszczegółowienia. Wobec powyższego, określono osoby uprawnione do złożenia żądania wykupu akcji pracowniczych.. Ustalono, iż od dnia 7 stycznia 2015 r. ZUE S.A. będzie obowiązana do nabycia od uprawnionych pracowników ZUE S.A. bądź ich uprawnionych następców prawnych, akcji ZUE S.A. otrzymanych w zamian za akcje Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna nabyte bezpośrednio od Skarbu Państwa. Liczba akcji uprawnionych do odkupu wynosi 381.217 akcji. Żądania odkupu kierowane mają być bezpośrednio do ZUE S.A., która zobowiązana jest odkupić objęte żądaniem akcje za cenę 10,05 zł (słownie: dziesięć złotych i pięć groszy) za jedną akcję, w terminie 90 dni od dnia zgłoszenia stosownego

żądania. W przypadku nie zgłoszenia żądania w okresie 6 miesięcy licząc od dnia 7 stycznia 2015 r. uprawnienie do żądania nabycia akcji wygasa.

W dniu 6 grudnia 2013 r. nastąpiło połączenie Spółek ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie na spółkę ZUE Spółkę Akcyjną z siedzibą w Krakowie w zamian za akcje, które spółka ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przyznała akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie.

16. Informacja dotycząca dywidendy

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

17. 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.

18. 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 14.11.2014	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	6 950	6 950	0,03	Zakup 448 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 kwartalnego uprawnień do akcji Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
BPK Gdańsk	32 891,26	0,00	0,00	0,00
RTI	1 230,00	4 320,78	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	172 361,96
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	34 121,26	4 320,78	0,00	172 361,96

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2014	30-09-2013	30-09-2014	30-09-2013
BPK Gdańsk	100 373,00	0,00	34 000,78	0,00
RTI	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	536 820,57	596 060,55
Wiesław Nowak	650,40	0,00	66 400,00	360 000,00
Ogółem	110 023,40	9 000,00	637 221,35	956 060,55

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	30-09-2013
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	119 587,12	108 844,38	1 831,21	2 168,02
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	119 587,12	108 844,38	1 831,21	2 168,02

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	30-09-2013
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	500 000,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	500 000,00	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 okresie III kwartałów 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. Z dniem 10 września 2014 roku nastąpiło rozwiązanie umowy najmu.

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.

20. 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 kwartalnego ZUE S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 56.034.096,10 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 9.997.138,42 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 46.036.957,68 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”:

Pozew dotyczy zadania publicznego pn. „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 oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. z siedzibą w Krakowie 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 upatrują 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 drogowej 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. Z pozwu można również wywnioskować, że Powodowie dochodzą od Wykonawcy zwrotu kwoty wydatkowanej na stabilizację gruntu (dokonanej pod drogami), a więc również zakresu prac nienależącego do ZUE S.A.

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, przy czym Powodowie wskazują, że nastąpiło podstępne zatajenie wad, co powodowałoby, gdyby było to prawdą, iż roszczenia z rękojmi dalej mogą być podnoszone, przy czym Powodowie ograniczyli się tu do wskazywania działań innego konsorcjanta, aniżeli ZUE, na poparcie swoich tez co do podstępnego zatajenia wad (ewentualnie zapewnienie co do ich nieistnienia).

Roszczenia z gwarancji wyprowadzane przez Powodów w odniesieniu do umowy na roboty uzupełniającej w ogóle nie mają podstawy prawnej, z uwagi na okoliczność, iż Pozwani na zakres prac wynikających z umowy na roboty uzupełniające, zdaniem Pozwanych, 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.

Powodowie w kolejnym piśmie procesowym podali dodatkową podstawę swojego żądania, a to zarzut związany z nienależytym wykonaniem umowy. Wciąż jednak jeszcze z uwagi na niejasności w zakresie podstawowych załączników pozwu, które definiują zakres żądań (stanowią rozbiście wyliczenia żądanych kwot, jak i stanowią wyliczenie prac, których wykonania „na nowo” domagają się Powodowie) Pozwani nie mieli pełnej możliwości wypowiedzenia się co do twierdzeń Powodów.

Odnosząc się do toku postępowania sądowego Sąd nie wydał w niniejszej sprawie nakazu zapłaty czy to w postępowaniu nakazowym, czy upominawczym, a po złożeniu przez wszystkich Pozwanych odpowiedzi na pozew prowadzone jest postępowanie, przy czym pierwsza rozprawa została wyznaczona na początek stycznia 2015 r.

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 Działdowo”:

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 zawiązanie do próby ugodowej przeciwko Uczestnikowi, tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Członkowie Konsorcjum będącego Wnioskodawcą wnieśli mianowicie o zawiązanie 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 Działdowo w ramach Projektu POLiŚ 7.1-41 „Modernizacja linii kolejowej E-65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo” 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.. 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 licznymi od dnia 18.08.2012 r. do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27.10.2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”. 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 określonych 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 zwłoka 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 2014 r. 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 2012 r. Świadectwa 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.

W dniu 16.09.2014 Powód rozszerzył żądanie pozwu o kwotę 11.156.300,26 PLN tytułem zaspokojenia roszczeń o dodatkową zapłatę zgodnie z warunkami kontraktu wraz z odsetkami ustawowymi, zapłaty za roboty dodatkowe wraz z odsetkami ustawowymi, zwrotu kosztów finansowych związanych z wstrzymaniem przez Pozwanego wydania Powodom zatwierdzonego PŚP nr 15 oraz PŚP nr 16, zwrotu kosztów obsługi prawnej. Udział wierzytelności ZUE S.A. w rozszerzeniu żądania pozwu wynosi 1.561.903,76 PLN.

21. 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.

22. Pozycje pozabilansowe

22.1. Zobowiązania warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
gwarancje	204 361 560,60	191 811 696,21
poręczenia	2 431 379,98	2 105 028,42
weksle	97 724 232,52	130 136 815,31
hipoteki	54 347 550,00	38 150 550,00
zastawy	0,00	11 034 573,75
Razem zobowiązania warunkowe	358 864 723,10	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.

22.2. Aktywa warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na	Stan na
	30-09-2014	31-12-2013
gwarancje	38 808 965,33	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	41 643 525,36	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.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**

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



GRUPA ZUE

Kraków, 12 listopada 2014

IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 września 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013	Wartość kursu walutowego 30 września 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1755	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	4,1803	Nie dotyczy	4,2231
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1755	4,1472	4,2163

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

	Stan na 30-09-2014		Stan na 31-12-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	161 546	38 689	141 907	34 218
Aktywa obrotowe	288 412	69 073	248 262	59 862
Aktywa razem	449 958	107 762	390 169	94 080
Kapitał własny	195 788	46 890	192 435	46 401
Zobowiązania długoterminowe	52 095	12 476	45 810	11 046
Zobowiązania krótkoterminowe	202 075	48 396	151 924	36 633
Pasywa razem	449 958	107 762	390 169	94 080

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	462 055	110 532	107 244	25 395
Koszt własny sprzedaży	444 324	106 290	107 977	25 568
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 731	4 242	-733	-173
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 632	1 108	-9 398	-2 225
Zysk (strata) brutto	4 473	1 070	-4 340	-1 028
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 314	793	-2 669	-632
Suma całkowitych dochodów	3 354	802	-2 669	-632

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	37 650	9 006	-2 229	-528
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 961	-1 426	4 138	980
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-41 046	-9 819	-11 554	-2 736
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-9 357	-2 239	-9 645	-2 284
Środki pieniężne na początek okresu	49 645	11 971	10 232	2 503
Środki pieniężne na koniec okresu	40 289	9 649	586	139

V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2014	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2013
Przychody ze sprzedaży	462 055 221,22	175 787 466,44	107 244 244,03	44 517 935,69
Koszt własny sprzedaży	444 324 271,36	166 807 862,39	107 977 181,25	44 434 596,96
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	17 730 949,86	8 979 604,05	-732 937,22	83 338,73
Koszty zarządu	12 262 229,73	3 996 050,47	8 567 372,76	2 888 968,58
Pozostałe przychody operacyjne	2 725 747,65	648 353,54	413 222,15	106 909,73
Pozostałe koszty operacyjne	3 562 113,50	1 009 817,28	511 128,52	126 076,39
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 632 354,28	4 622 089,84	-9 398 216,35	-2 824 796,51
Przychody finansowe	755 355,09	-141 900,61	6 569 716,77	3 802,97
Koszty finansowe	914 753,01	175 688,87	1 511 036,61	442 012,73
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 472 956,36	4 304 500,36	-4 339 536,19	-3 263 006,27
Podatek dochodowy	1 158 564,00	1 117 583,00	-1 670 366,24	-564 738,47
Zysk (strata) netto z działalności	3 314 392,36	3 186 917,36	-2 669 169,95	-2 698 267,80
Zysk (strata) netto	3 314 392,36	3 186 917,36	-2 669 169,95	-2 698 267,80
Pozostałe całkowite dochody netto				
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:				
	39 123,11	0,00	0,00	0,00
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	39 123,11	0,00	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	39 123,11	0,00	0,00	0,00
Suma całkowitych dochodów	3 353 515,47	3 186 917,36	-2 669 169,95	-2 698 267,80
Średnioważona liczba akcji	23 030 083	23 030 083	22 000 000	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,14	0,14	-0,12	-0,12
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,15	0,14	-0,12	-0,12

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	69 505 865,64	64 165 586,06
Nieruchomości inwestycyjne	7 914 571,71	8 659 761,20
Wartości niematerialne	10 930 690,36	11 222 515,87
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	4 942 271,06	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	2 779 715,03	1 644 247,14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	34 074 522,00	21 915 295,86
Pozostałe aktywa	226 000,75	27 435,88
Aktywa trwałe razem	161 545 550,20	141 907 048,04
Aktywa obrotowe		
Zapasy	22 635 450,49	18 010 068,74
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	219 783 983,85	171 695 587,58
Kaucje z tytułu umów o budowę	743 814,85	5 219 036,44
Bieżące aktywa podatkowe	428 803,00	0,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	3 610 263,51	1 938 211,90
Pożyczki udzielone	921 418,33	1 753 960,18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 288 668,38	49 645 210,98
Aktywa obrotowe razem	288 412 402,41	248 262 075,82
Aktywa razem	449 957 952,61	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	96 194 242,19	92 840 726,72
Razem kapitał własny	195 788 428,23	192 434 912,76
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 491 156,78	9 550 685,66
Kaucje z tytułu umów o budowę	8 414 392,07	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	27 223 685,64	19 959 519,50
Rezerwy długoterminowe	8 316 409,95	6 636 926,15
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	52 095 061,01	45 810 088,63
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	160 034 643,91	88 317 908,85
Kaucje z tytułu umów o budowę	16 412 466,75	6 629 847,11
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8 853 461,10	40 376 960,45
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 199 761,01	7 321 351,22
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	2 942 830,00
Rezerwy krótkoterminowe	4 574 130,60	6 335 224,84
Zobowiązania krótkoterminowe razem	202 074 463,37	151 924 122,47
Zobowiązania razem	254 169 524,38	197 734 211,10
Pasywa razem	449 957 952,61	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	3 314 392,36	3 314 392,36
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	39 123,11	39 123,11
Stan na	30 września 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	96 194 242,19	195 788 428,23

		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	-2 669 169,95	-2 669 169,95
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	30 września 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	76 861 572,34	167 722 253,02

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013
PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	4 472 956,36	-4 339 536,19
Korekty o:		
Amortyzację	6 111 197,49	2 291 648,52
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-541,07	-3 893,52
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-95 518,84	-4 729 859,96
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	463 859,11	37 990,04
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(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	11 108 046,80	-6 587 557,36
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-43 097 296,77	53 331 572,45
Zmiana stanu zapasów	-4 625 381,75	-1 943 880,55
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 741 231,04	1 725 710,28
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	80 819 069,98	-47 218 914,12
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 870 616,48	-1 536 146,16
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	-9 425 257,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	37 649 795,82	-2 229 215,46
PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	113 262,98	2 708 157,96
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 117 528,69	-1 129 646,36
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	-1 841 587,68	-1 414 552,82
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-810 000,00	-990 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	4 896 860,70
Odsetki otrzymane	694 907,87	67 760,12
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-5 960 945,52	4 138 579,60
PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	52 358 296,14
Splaty kredytów i pożyczek	-36 733 579,71	-62 032 112,34
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3 696 646,80	-668 065,45
Odsetki zapłacone	-599 389,03	-1 212 426,40
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-15 958,87	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-41 045 574,41	-11 554 308,05
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-9 356 724,11	-9 644 943,91
Różnice kursowe netto	181,51	-174,02
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	49 645 210,98	10 231 528,46
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	40 288 668,38	586 410,53

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO 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. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1. Oświadczenie o zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz dane porównywalne za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2013 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 września 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 III kwartałów 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.

2.2. 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 wchodziły 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”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – w UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później).

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

2.3. 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 12 listopada 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),
- **MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami”** - wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności”** - wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”**: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”**: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”** - wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),

- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014** wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

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

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki jest przedmiotem prowadzonych analiz.

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

3.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych

W niniejszym skróconym kwartalnym 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 września 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 września 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.

3.2. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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.

4. 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 przyszłym, 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	30-09-2014
Rezerwy długoterminowe:	7 341 911,03	1 892 199,89	231 569,13	36 715,27	8 965 826,52
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	1 880 699,45	201 215,65	0,00	8 316 409,95
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	9 628 016,43	8 101 654,26	4 525 664,58	2 579 280,85	10 624 725,26
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 292 791,59	7 413 159,10	4 314 328,89	341 027,14	6 050 594,66
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 701 183,76	381 020,19	211 335,69	1 538 031,56	2 332 836,70
Rezerwa na stratę na kontraktach	600 000,03	307 474,97	0,00	233 249,10	674 225,90
Pozostałe rezerwy	2 034 041,05	0,00	0,00	466 973,05	1 567 068,00
Razem rezerwy:	16 969 927,46	9 993 854,15	4 757 233,71	2 615 996,12	19 590 551,78

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		30-09-2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 915 295,86	12 159 226,14	0,00		34 074 522,00
Rezerwa na podatek odroczonego	19 959 519,50	7 264 166,14	0,00		27 223 685,64
Saldo aktywów i rezerw	1 955 776,36	4 895 060,00	0,00		6 850 836,36

W okresie III kwartałów 2014 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 12 159 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 7 264 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

			(dane w PLN)
	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013	
Należności z tytułu dostaw i usług	142 653 303,23	135 087 028,80	
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 289 680,85	-13 132 656,85	
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00	
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	87 102 394,36	47 016 071,48	
Zaliczki	2 984 815,13	2 526 025,56	
Inne należności	333 151,98	199 118,59	
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	219 783 983,85	171 695 587,58	

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
Należności nieprzeterminowane	96 192 266,92	93 752 397,37
Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości	33 171 355,46	28 201 974,58
1-30 dni	27 202 083,93	23 337 172,36
31-60 dni	34 893,45	721 038,58
61-90 dni	5 107 363,54	30 154,03
91-180 dni	397 673,12	3 599 364,35
181-360 dni	55 394,16	49 979,65
powyżej 360 dni	373 947,26	464 265,61
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	13 289 680,85	13 132 656,85
1-30 dni	2 000,00	0,00
31-60 dni	2 339,83	457 089,07
61-90 dni	27 482,92	18 800,20
91-180 dni	2 496 016,67	3 177 395,06
181-360 dni	746 506,29	4 914 421,44
powyżej 360 dni	10 015 335,14	4 564 951,08
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	142 653 303,23	135 087 028,80
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 289 680,85	-13 132 656,85
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	129 363 622,38	121 954 371,95

6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania*(dane w PLN)*

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74 964 346,36	56 131 983,22
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 519 861,99	6 036 000,39
Rozliczenia międzyokresowe bierne	43 333 032,80	12 914 008,55
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	39 046 737,27	13 064 266,10
Inne zobowiązania	170 665,49	171 650,59
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	160 034 643,91	88 317 908,85

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług*(dane w PLN)*

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
Zobowiązania nieprzeterminowane	72 280 307,41	52 458 735,82
Zobowiązania przeterminowane	2 684 038,95	3 673 247,40
1-30 dni	2 647 710,63	3 009 713,81
31-60 dni	2 933,52	1 185,91
61-90 dni	413,79	585 333,52
91-180 dni	171,14	2 376,57
181-360 dni	32 809,87	27 999,55
powyżej 360 dni	0,00	46 638,04
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74 964 346,36	56 131 983,22

7. 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”.

8. Działalność zaniechana

W okresie III kwartałów 2014 roku oraz w okresie III kwartałów 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

9. 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.

10. 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 akcją. Przydział oferowanych akcji został dokonany w dniu 2 stycznia 2014 roku.

11. Inwestycje w aktywa trwałe

Spółka w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu przeprowadziła szereg inwestycji w aktywa trwałe o łącznej wartości 12,8 mln PLN, z tego w okresie III kwartałów 2014 roku w łącznej wysokości 12,6 mln PLN.

Wśród zakupów inwestycyjnych wymienić należy m.in.:

- podbijkę Unimat,
- koparki kołowe,
- koparko-ladowarki,
- wagony samowyładowcze,
- samochody.

12. 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: inżynierskie 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 inżynierskich usług budowlano-montażowych.

13. Analiza wyników finansowych ZUE za III kwartały 2014 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 462 055 tys. PLN, co stanowi wzrost o 61 % w stosunku do półrocza 2014 roku.

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 17 731 tys. PLN i jest o ponad 8 979 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za II kwartały 2014 roku. Marża brutto na sprzedaży osiągnięta za III kwartały 2014 roku wyniosła 3,84%, a za I półrocze 2014 roku 3,06%.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 4 632 tys. PLN i jest o 4 622 tys. PLN wyższy od wyniku na koniec czerwca 2014 roku.

Na dzień 30 września 2014 roku ZUE osiągnęła zysk brutto w wysokości 4 473 tys. PLN, kiedy na dzień 30 czerwca 2014 roku zysk brutto wynosił 168 tys. PLN. Natomiast zysk netto w omawianym okresie roku 2014 ukształtował się na poziomie 3 314 tys. PLN. Wskaźnik rentowności netto na dzień 30 września 2014 roku ukształtował się na poziomie 0,72% a na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniósł 0,04%.

Konsekwencją wzrostu sprzedaży w omawianym okresie jest wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 48 088 tys. PLN w porównaniu do końca 2013 roku jak również wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, które na koniec września 2014 roku osiągnęły wartość 160 035 tys. PLN.

Spadek środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów o wartość 9 357 tys. PLN oraz zobowiązań z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów jest następstwem spłaty zaciągniętych kredytów i regulowania bieżących zobowiązań środkami własnymi Spółki.

14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
BIUP	146 601,19	203 815,01	1 294,72	0,00
BPK Poznań	70 488,17	38 050,96	12 841,20	12 841,20
BPK Gdańsk	0,00	750,30	0,00	0,00
RTI	1 230,00	4 320,78	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	172 361,96
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	218 319,36	246 937,05	14 135,92	185 203,16

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2014	30-09-2013	30-09-2014	30-09-2013
PRK	nie dotyczy	11 815 693,15	nie dotyczy	2 683 821,18
BIUP	179 460,14	20 594,22	1 593 301,88	283 500,00
BPK Poznań	1 494,87	4 670,92	1 624 987,15	0,00
BPK Gdańsk	0,00	5 847,48	15 861,78	0,00
RTI	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	536 820,57	596 060,55
Wiesław Nowak	650,40	0,00	66 400,00	360 000,00
Ogółem	190 605,41	11 855 805,77	3 837 371,38	3 923 381,73

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	30-09-2013
BIUP	0,00	1 229 039,39	18 484,85	3 657,67
BPK Poznań	800 000,00	416 076,41	6 251,09	10 397,88
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	119 587,12	108 844,38	1 831,21	2 168,02
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	919 587,12	1 753 960,18	26 567,15	16 223,57

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	30-09-2013
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 powiązаныmi 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 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 powiązаныmi transakcji zakupu w zakresie:

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

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 okresie III kwartałów 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. Z dniem 10 września 2014 roku nastąpiło rozwiązanie umowy najmu.

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 wynajmowała 4 samochody osobowe. Na dzień bilansowy umowy te uległy rozwiązaniu.

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

15. Pozycje pozabilansowe

15.1 Zobowiązania warunkowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
gwarancje	204 361 560,60	191 811 696,21
poręczenia	2 431 379,98	2 105 028,42
weksle	97 724 232,52	130 136 815,31
hipoteki	51 017 550,00	35 420 550,00
zastawy	0,00	11 034 573,75
Razem zobowiązania warunkowe	355 534 723,10	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.

15.2 Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2014	Stan na 31-12-2013
gwarancje	38 808 965,33	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	41 643 525,36	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 12 listopada 2014 roku