

Grupa Kapitałowa ZUE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU**

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



GRUPA ZUE

Kraków, 14 maja 2015

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.
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 2 017 850 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 BIUP.
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.
Raliway gft	Raliway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 000 PLN, wpłacony w całości.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy 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)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 marca 2015 roku.

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	15
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków.....	16
1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	17
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	17
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	18
3.1. Oświadczenie o zgodności.....	18
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	18
3.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie.....	18
3.4. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	18
4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku.....	20
4.1. Podstawa sporządzania	20
4.2. Porównywalność danych finansowych	20
5. Zmiany w wielkościach szacunkowych	20
6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21
7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23
8. Działalność zaniechana	23
9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	23
10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2015 roku.....	24
11. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2015 roku oraz następujące po dniu bilansowym.....	25
11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 31 marca 2015 roku.....	25
11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 31 marca 2015 roku	27
11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	27
12. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	27
13. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	28
14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....	30
15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	31
16. Informacja dotycząca dywidendy.....	32
17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych	32
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.....	32
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	33

20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.....	34
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	38
22. Pozycje pozabilansowe.....	38
22.1. Zobowiązania warunkowe.....	38
22.2. Aktywa warunkowe	39
IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE	41
V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE	42
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	42
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	43
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	44
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	45
VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE.....	46
1. Informacje o jednostce	46
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	47
2.1. Oświadczenie o zgodności.....	47
2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	47
2.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie.....	47
2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	47
3. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku	49
3.1. Podstawa sporządzania	49
3.2. Porównywalność danych finansowych	49
3.3. Stosowane zasady rachunkowości	49
4. Zmiany w wielkościach szacunkowych	49
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	50
6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51
7. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	52
8. Działalność zaniechana	52
9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	52
10. Informacja dotycząca dywidendy	52
11. Inwestycje w aktywa trwałe	52
12. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE	52
13. Analiza wyników finansowych ZUE za I kwartał 2015 roku	53
14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	54
15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.....	55
16. Pozycje pozabilansowe.....	55
16.1. Zobowiązania warunkowe.....	55
16.2. Aktywa warunkowe	56

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 14 maja 2015 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, 14 maja 2015 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 31 marca 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 31 marca 2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0890	4,2623	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1489	Nie dotyczy	4,1894
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0890	4,2623	4,1713

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro:

	Stan na 31-03-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	135 999	33 260	135 488	31 788
Aktywa obrotowe	240 687	58 862	275 206	64 567
Aktywa razem	376 686	92 122	410 694	96 355
Kapitał własny	199 145	48 703	201 450	47 263
Zobowiązania długoterminowe	26 638	6 515	27 044	6 345
Zobowiązania krótkoterminowe	150 903	36 904	182 200	42 747
Pasywa razem	376 686	92 122	410 694	96 355

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	65 406	15 765	108 350	25 863
Koszt własny sprzedaży	61 685	14 868	106 274	25 367
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 721	897	2 076	496
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	464	112	-2 378	-568
Zysk (strata) brutto	388	93	-2 271	-542
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	18	4	-2 119	-506
Suma całkowitych dochodów	18	4	-2 119	-506

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-11 515	-2 775	14 616	3 489
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 226	-778	-1 942	-464
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 233	-779	-35 283	-8 422
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-17 974	-4 332	-22 609	-5 397
Środki pieniężne na początek okresu	71 405	16 753	49 729	11 991
Środki pieniężne na koniec okresu	53 449	13 072	27 098	6 496

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres 3 miesięcy 31-03-2015	Okres 3 miesięcy 31-03-2014
Przychody ze sprzedaży	65 406 252,59	108 349 362,94
Koszt własny sprzedaży	61 685 016,25	106 273 539,57
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 721 236,34	2 075 823,37
Koszty zarządu	5 053 399,86	4 732 337,13
Pozostałe przychody operacyjne	3 619 654,50	752 015,90
Pozostałe koszty operacyjne	1 823 079,71	473 258,26
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	464 411,27	-2 377 756,12
Przychody finansowe	353 761,26	768 125,17
Koszty finansowe	430 326,89	661 060,38
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	387 845,64	-2 270 691,33
Podatek dochodowy	369 674,06	-151 355,53
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	18 171,58	-2 119 335,80
Zysk (strata) netto	18 171,58	-2 119 335,80
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	0,00	0,00
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	0,00	0,00
Suma całkowitych dochodów	18 171,58	-2 119 335,80
Liczba akcji	23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	18 171,58	-1 734 889,31
Akcjonariuszom mniejszościowym	0,00	-384 446,49
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,00	-0,08
Suma całkowitych dochodów przypisana:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	18 171,58	-1 734 889,31
Akcjonariuszom mniejszościowym	0,00	-384 446,49
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,00	-0,08

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	73 095 933,03	73 147 738,38
Nieruchomości inwestycyjne	7 829 559,40	7 822 850,34
Wartości niematerialne	11 451 784,49	11 683 138,28
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	4 280 024,46	3 197 273,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 544 686,21	6 827 025,26
Pozostałe aktywa	122 670,00	135 850,61
Aktywa trwałe razem	135 999 244,21	135 488 462,57
Aktywa obrotowe		
Zapasy	42 253 583,92	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	131 698 273,23	180 429 243,49
Kaucje z tytułu umów o budowę	10 628 523,50	1 524 900,01
Bieżące aktywa podatkowe	876 084,00	1 913 208,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	1 650 360,46	1 877 364,94
Pożyczki udzielone	130 697,99	134 601,32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 449 444,47	71 405 462,83
Aktywa obrotowe razem	240 686 967,57	275 205 540,80
Aktywa razem	376 686 211,78	410 694 003,37
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
Akcje własne	-2 323 525,80	0,00
Zyski zatrzymane	101 874 091,03	101 855 919,45
Razem kapitał własny	199 144 751,27	201 450 105,49
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	0,00	0,00
Razem kapitał własny	199 144 751,27	201 450 105,49
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4 524 097,48	5 255 088,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	9 601 748,05	8 796 402,77
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 120 000,00	1 190 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 492 277,69	2 484 574,25
Rezerwa na podatek odroczonego	995 014,24	907 679,23
Rezerwy długoterminowe	7 904 854,58	8 410 239,28
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	26 637 992,04	27 043 983,70
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 826 217,53	132 587 339,56
Kaucje z tytułu umów o budowę	15 055 432,50	18 180 247,62
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	8 326 589,43	10 269 020,97
Pozostałe zobowiązania finansowe	322 781,70	282 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 124 772,17	14 198 823,58
Bieżące zobowiązania podatkowe	39 934,00	66 522,00
Rezerwy krótkoterminowe	7 207 741,14	6 615 168,76
Zobowiązania krótkoterminowe razem	150 903 468,47	182 199 914,18
Zobowiązania razem	177 541 460,51	209 243 897,88
Pasywa razem	376 686 211,78	410 694 003,37

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na	1 stycznia 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	101 855 919,45	201 450 105,49	0,00	201 450 105,49
Zmiana udziału w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidenda		0,00	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	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykup akcji		0,00	0,00	-2 323 525,80	0,00	-2 323 525,80	0,00	-2 323 525,80
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	18 171,58	18 171,58	0,00	18 171,58
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	31 marca 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	-2 323 525,80	101 874 091,03	199 144 751,27	0,00	199 144 751,27

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na	1 stycznia 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	91 802 270,33	191 396 456,37	-341 924,05	191 054 532,32
Zmiana udziału w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00	60 383,57	60 383,57	-99 421,25	-39 037,68
Dywidenda		0,00	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	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	-1 734 889,31	-1 734 889,31	-384 446,49	-2 119 335,80
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	31 marca 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	90 127 764,59	189 721 950,63	-825 791,79	188 896 158,84

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	387 845,64	-2 270 691,33
Korekty o:		
Amortyzację	2 229 947,34	2 020 908,86
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-18 288,27	21 064,13
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-113 002,67	-161 316,23
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	263 618,19	10 845,78
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	52 031,25	52 031,25
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	2 802 151,48	-327 157,54
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	38 713 323,98	377 078,55
Zmiana stanu zapasów	-24 332 823,71	-6 375 212,04
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-851 039,99	2 577 260,60
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-28 882 827,40	23 237 113,75
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	24 895,97	-1 896 344,76
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	1 011 053,00	-2 976 936,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-11 515 266,67	14 615 802,56
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	182 513,53	280 584,52
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 358 665,78	-2 534 119,36
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	3 425,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych od udziałowców niesprawujących kontroli	0,00	-39 037,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 323 525,80	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	270 544,73	350 259,46
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	391,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-3 225 708,32	-1 941 922,06
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	139 899,09
Spląty kredytów i pożyczek	-1 881 947,83	-34 178 024,17
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 202 811,73	-1 046 167,40
Odsetki zapłacone	-147 077,14	-185 192,57
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 494,94	-13 293,96
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-3 233 331,64	-35 282 779,01
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-17 974 306,63	-22 608 898,51
Różnice kursowe netto	18 288,27	-21 696,64
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	71 405 462,83	49 729 062,27
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	53 449 444,47	27 098 467,12

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 S.A., Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (zależność pośrednia), Railway Technology International Sp. z o.o., Railway Technology International Germany GmbH (zależność pośrednia) oraz Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji (jednostka stowarzyszona).

W dniu 15 kwietnia 2015 roku w skład Grupy weszła spółka Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, na skutek nabycia kontroli.

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

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

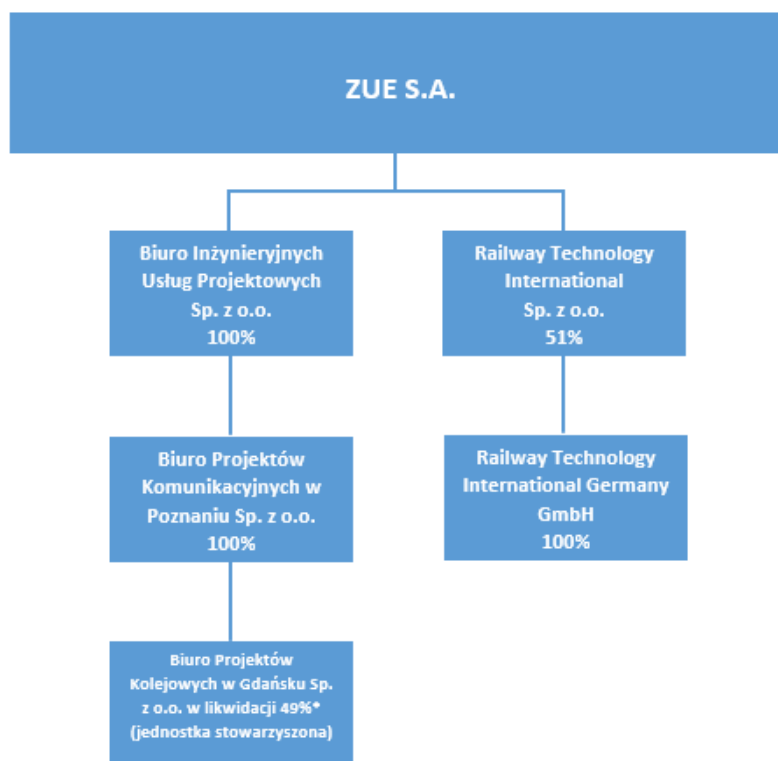
Zarząd:

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

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2015 roku wyglądała następująco:

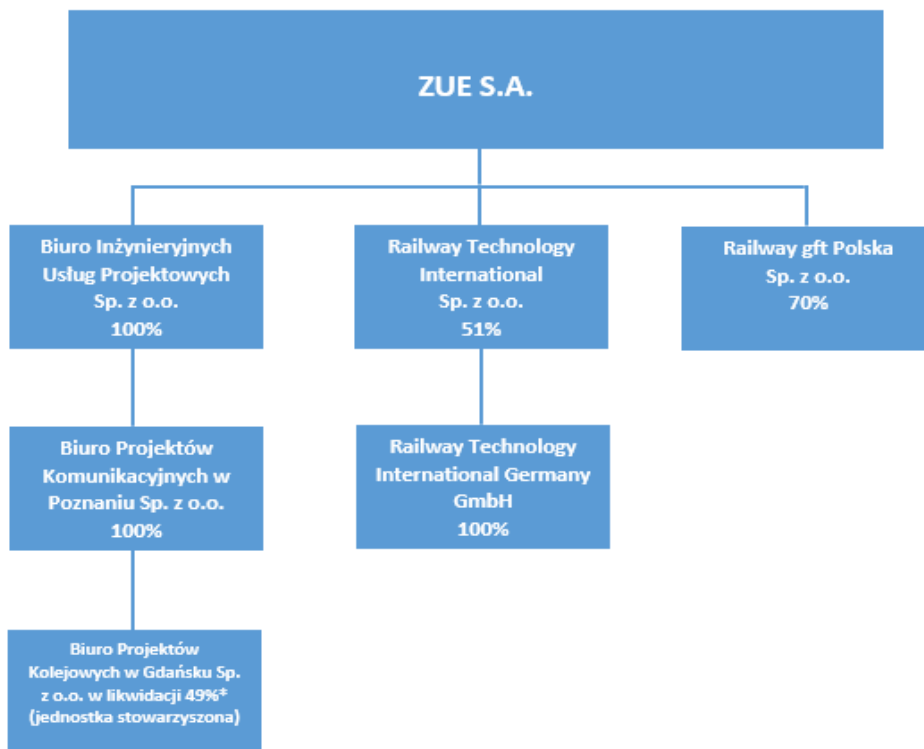


* Bezpośredni udział BPK Poznań w BPK Gdańsk. Pośredni udział ZUE w BPK Gdańsk na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł 49%.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta („UOKiK”) zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad spółką Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie poprzez nabycie udziałów Railway gft. Nabycie 70% udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na koncentrację, wynikającą z nabycia udziałów Railway gft. W związku ze zgodą warunek zawieszający został spełniony. Ponieważ decyzja Prezesa UOKiK w całości uwzględniała żądania Spółki podlegała ona wykonaniu w dniu 15 kwietnia 2015 roku.

Na dzień publikacji sprawozdania, ZUE nie otrzymała postanowienia z Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie ZUE jako właściciela udziałów Railway gft Polska Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia sprawozdania wygląda następująco:



* Bezpośredni udział BPK Poznań w BPK Gdańsk. Pośredni udział ZUE w BPK Gdańsk na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł 49%.

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ZUE S.A. nie jest jeszcze wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym jako właściciel udziałów Railway gft Polska Sp. z o.o.

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,
- sprzedaż hurtowa materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk.

Jednostki stowarzyszone:

- 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).

Bezpośredni udział BPK Poznań w BPK Gdańsk na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł 49%.

Pośredni udział ZUE w BPK Gdańsk na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł 49%.

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2015 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		31 marca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 marca 2014 roku	
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	100%	100%	49%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	100%	100%	92%	Pełna

Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. jest spółką w Grupie Kapitałowej od czasu jej powstania, jednak z uwagi na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych nie podlegała konsolidacji do końca 2011 roku. Od 1 stycznia 2012 roku, decyzją Zarządu ZUE Spółka została objęta konsolidacją.

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BIUP (bezpośrednio) oraz BPK Poznań (pośrednio) 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 31 marca 2015 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 31 marca 2015 roku.

Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., jest w posiadaniu 49% w spółce pod nazwą Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji. Celem dalszego działania spółki Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji jest jedynie zlikwidowanie majątku w celu zaspokojenia przerażających jego wartość zobowiązań. W związku z tym, iż ZUE nie wywiera kontroli w rozumieniu MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe” oraz ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki

stowarzyszonej BPK Gdańsk na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 31 marca 2015 roku.

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

BIUP

W dniu 30 grudnia 2014 roku ZUE objęło 14 969 udziałów BIUP poprzez wkład niepieniężny (aport) w postaci 4 261 udziałów, jakie posiadała Spółka ZUE w kapitale zakładowym spółki BPK Poznań oraz wkładem pieniężnym w kwocie 64,12 PLN. W dniu 7 stycznia 2015 roku zawiadomiono spółkę BPK Poznań o objęciu udziałów przez BIUP. Dnia 30 stycznia 2015 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału BIUP. Tym samym objęcie kontroli BIUP nad BPK Poznań nastąpiło w 2015 roku.

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

BPK Poznań

W dniu 30 grudnia 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIUP, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego BIUP z kwoty 1 269 400,00 PLN do kwoty 2 017 850,00 PLN w drodze ustanowienia nowych 14 969 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 748 450,00 PLN zostały objęte w całości przez ZUE S.A. i pokryte wkładami o łącznej wartości 2 993 800,00 PLN, w tym wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci 4 261 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, jakie posiada Spółka jako jedyny wspólnik w kapitale zakładowym BPK Poznań, których wartość księgową według ksiąg rachunkowych Spółki wynosi 2 993 735,88 PLN oraz wkładem pieniężnym w wysokości 64,12 PLN.

W dniu 7 stycznia 2015 roku zawiadomiono spółkę BPK Poznań o objęciu udziałów przez BIUP. Dnia 30 stycznia 2015 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału BIUP. Tym samym w 2015 roku BPK Poznań stała się spółką zależną BIUP.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku BPK Poznań jest spółką zależną ZUE. W związku z przeniesieniem udziałów BPK Poznań do BIUP w styczniu 2015 roku spółka BPK Poznań stała się spółką zależną BIUP, a tym samym spółką zależną pośrednio ZUE.

BIUP posiada obecnie 100% udziału w kapitale zakładowym spółki BPK Poznań.

W dniu 12 maja 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o. o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. w celu podjęcia uchwał o połączeniu spółek projektowych BIUP oraz BPK Poznań, jak również dokonania stosownych zmian w treści Umowy spółki BIUP.

W czerwcu 2015 roku oczekuje się rejestracji wpisu o podjęciu uchwał o połączeniu spółek w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego oraz ogłoszenia o połączeniu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, jak również wykreślenia z Krajowego Rejestru Sądowego BPK Poznań przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Railway gft

W dniu 16 lutego 2015 roku ZUE podpisało list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów Railway gft.

W dniu 23 marca 2015 roku Spółka zawarła z Panią Katarzyną Reszczyńską („Zbywca”) – większościowym udziałowcem Railway gft umowę sprzedaży udziałów w Railway gft. Spółka nabyła 35 udziałów, stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym Railway gft za kwotę 3 500,00 PLN. Nabycie przedmiotowych udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym, uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta („UOKiK”) na koncentrację wynikającą ze sprzedaży udziałów Railway gft przez Zbywcę na rzecz Spółki, bądź jeśli wystąpi okoliczność świadcząca o tym, że zgoda taka nie jest wymagana, tj.:

- a) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- b) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub
- c) Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub

- d) Upływie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkujący na podstawie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przyjęciem fikcji prawnej, iż Prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na koncentrację.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Spółkę kontroli nad Railway gft poprzez nabycie udziałów Railway gft. Ze względu na fakt, iż powyższa decyzja Prezesa UOKiK w całości uwzględniała żądania Spółki, podlegała ona wykonaniu w dniu 15 kwietnia 2015 roku.

W związku z powyższym 15 kwietnia 2015 roku spółka ZUE nabyła kontrolę nad spółką Railway gft, i tym samym spółka Railway gft stała się spółką zależną. Zdarzenie miało miejsce po dniu bilansowym.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 5 000,00 PLN do kwoty 300 000,00 PLN w drodze ustanowienia nowych 2 950 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 295 000,00 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami o łącznej wartości 295 000,00 PLN.

Zdarzenie miało miejsce po dniu bilansowym.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft z dnia 30 kwietnia 2015 roku powołało również nowych członków Rady Nadzorczej Railway gft: Panią Annę Mroczek, Pana Wiesława Nowaka oraz Pana Jordana Świerczewskiego.

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji na dzień 14.05.2015 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 14.05.2015 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 14.05.2015 roku	% udział głosów na WZA na dzień 14.05.2015 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
METLIFE OFE**	1 400 000***	6,08***	1 400 000***	6,08***	1 461 659	6,35	6,35
PKO Bankowy OFE	1 500 000****	6,51****	1 500 000****	6,51****	1 500 000	6,51	6,51
Pozostali	5 729 763	24,88	5 729 763	24,88	5 668 104	24,61	24,61
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 III kwartał 2014 roku): 14 listopada 2014 roku. Dzień publikacji korekty do skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 roku: 15 grudnia 2014 roku.

** Wcześniej Amplico OFE

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

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

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 31 marca 2015 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 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 wchodziły w życie w 2015 roku:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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

3.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).

3.4. 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 14 maja 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

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 2015 roku do 31 marca 2015 roku

4.1. Podstawa sporządzania

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 2014 roku.

4.2. Porównywalność danych finansowych

Od 1 stycznia 2015 Grupa zmieniła politykę rachunkowości w zakresie prezentacji podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym. Do 31 grudnia 2014 roku Grupa prezentowała podatek odroczonego w szyku rozwartym jako aktywo i rezerwa. Obecnie spółki Grupy zaprezentowały podatek odroczonego per saldo (zgodnie z MSR 12). Sprawozdanie skonsolidowane prezentuje natomiast sumy poszczególnych per sald spółek.

W związku z obowiązkiem zachowania porównywalności danych, przedstawiamy wpływ zmian na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku.

(dane w PLN)

	prezentacja w sprawozdaniu przed przekształceniem	prezentacja w sprawozdaniu po przekształceniu
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 853 979,38	6 827 025,26
Rezerwa na podatek odroczonego	24 934 633,35	907 679,23
Saldo aktywów i rezerw	5 919 346,03	5 919 346,03

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 okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	(dane w PLN)				
	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2015
Rezerwy długoterminowe:	10 894 813,53	508 554,19	0,00	1 006 235,45	10 397 132,27
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 484 574,25	132 629,19	0,00	124 925,75	2 492 277,69
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	375 925,00	0,00	881 309,70	7 904 710,17
Pozostałe rezerwy	144,41	0,00	0,00	0,00	144,41
Rezerwy krótkoterminowe:	14 421 937,62	4 264 434,92	4 041 561,61	1 187 936,37	13 456 874,56
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 806 768,86	3 233 743,76	4 041 561,61	749 817,59	6 249 133,42
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	946 897,61	0,00	55 951,64	3 927 972,72
Rezerwa na stratę na kontraktach	889 296,86	83 793,55	0,00	305 901,40	667 189,01
Pozostałe rezerwy	2 688 845,15	0,00	0,00	76 265,74	2 612 579,41
Razem rezerwy:	25 316 751,15	4 772 989,11	4 041 561,61	2 194 171,82	23 854 006,83

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.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Rezerwy (z tytułu)	(dane w PLN)			
	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	31-03-2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 853 979,38	2 133,51	0,00	30 856 112,89
Rezerwa na podatek odroczonego	24 934 633,35	371 807,57	0,00	25 306 440,92
Saldo aktywów i rezerw	5 919 346,03	-369 674,06	0,00	5 549 671,97

Od 1 stycznia 2015 roku Grupa zmieniała sposób prezentacji podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym. Do 31 grudnia 2014 roku spółki Grupy prezentowały podatek w szyku rozwartym jako aktywo i rezerwa na podatek odroczonego. Obecnie spółki Grupy zaprezentowały podatek odroczonego per saldo (zgodnie z MSR 12). Sprawozdanie skonsolidowane prezentuje natomiast sumy poszczególnych per sald spółek.

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	65 686 705,90	122 081 256,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 399 203,13	-13 274 897,31
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 813 989,93	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	73 321 022,45	67 876 571,06
Zaliczki	3 074 125,06	2 969 965,72
Inne należności	201 633,02	139 530,39
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	131 698 273,23	180 429 243,49

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Należności nieprzeterminowane	37 606 424,94	81 258 218,79
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	13 681 077,83	27 548 140,10
1-30 dni	7 255 177,97	25 952 542,27
31-60 dni	5 739 433,48	214 631,67
61-90 dni	38 087,29	307 841,03
91-180 dni	26 779,64	658 140,21
181-360 dni	155 197,18	22 458,84
powyżej 360 dni	466 402,27	392 526,08
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	14 399 203,13	13 274 897,31
1-30 dni	0,00	514 954,59
31-60 dni	14 615,92	12 893,31
61-90 dni	510 198,00	45 585,72
91-180 dni	564 768,06	138 295,22
181-360 dni	2 195 771,24	2 000 598,02
powyżej 360 dni	11 113 849,91	10 562 570,45
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	65 686 705,90	122 081 256,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 399 203,13	-13 274 897,31
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	51 287 502,77	108 806 358,89

Koncentracja należności brutto przekraczających 10% ogółu należności:

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-03-2015	
Kontrahent A	12 825 716,93	
Kontrahent B	8 739 359,33	
Kontrahent C	8 316 625,30	
Kontrahent D	7 986 597,79	
	37 868 299,35	

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Grupa uwzględniła zmiany ich jakości od dnia udzielenia odroczonego terminu płatności do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi oraz poprzez współpracę z instytucjami finansowymi. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 703 070,10	64 751 266,11
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 032 079,81	1 046 835,68
Rozliczenia międzyokresowe bierne	34 106 906,63	40 827 856,26
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	24 548 947,13	25 305 612,48
Inne zobowiązania	435 213,86	655 769,03
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 826 217,53	132 587 339,56

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	44 889 354,15	60 735 629,29
Zobowiązania przeterminowane	1 813 715,95	4 015 636,82
1-30 dni	784 369,90	2 399 109,64
31-60 dni	69 299,54	181 070,18
61-90 dni	162 148,88	171 347,48
91-180 dni	214 580,69	570 213,40
181-360 dni	87 375,40	180 620,39
powyżej 360 dni	495 941,54	513 275,73
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 703 070,10	64 751 266,11

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).

W pozycji Rozliczenia międzyokresowe bierne mieszczą się w szczególności rezerwy na koszty podwykonawców.

8. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 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 ZUE, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci

energetycznych oraz energoelektroniki.

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

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

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2015 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	64 899	814	-307	65 406
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	64 871	606	-71	65 406
Sprzedaż między segmentami	28	208	-236	0
Zysk brutto ze sprzedaży	4 254	-434	-99	3 721
Przychody / koszty finansowe	-18	-59	0	-77
Odsetki otrzymane	272	0	-1	271
Odsetki zapłacone	-130	-18	1	-147
Zysk przed opodatkowaniem	1 324	-837	-99	388
Podatek dochodowy	255	134	-19	370
Zysk netto	1 069	-971	-80	18
Amortyzacja	2 148	59	23	2 230
Rzeczowe aktywa trwałe	68 556	4 528	12	73 096
Aktywa trwałe	131 632	8 145	-3 778	135 999
Aktywa razem	371 066	12 813	-7 193	376 686

10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2015 roku

Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec I kwartału 2015 roku

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 65 406 tys. PLN i były one niższe o 39,6% od wyników osiągniętych w I kwartale 2014 roku.

Spadek wysokości przychodów wynikał z kumulacji kontraktów kończących się, a więc będących w fazie rozliczeń i odbiorów oraz kontraktów, które zgodnie z harmonogramem rzeczowo - finansowym miały planowane roboty o niższej wartości.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 3 721 tys. PLN i jest o ponad 1 645 tys. PLN wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży za I kwartał 2015 roku wyniósł 5,7%, a za I kwartał 2014 roku 1,9%.

Koszty zarządu w I kwartale 2015 roku wyniosły 5 053 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2014 roku 4 732 tys. PLN.

Na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wpłynęło w szczególności korzystne dla ZUE rozstrzygnięcie spraw sądowych w kwocie 3 281 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne stanowiły głównie utworzone rezerwy na należności zagrożone w wysokości 1 188 tys. PLN.

Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 464 tys. PLN i była to poprawa o 2 842 tys. PLN w porównaniu do okresu porównawczego.

Koszty finansowe w I kwartale 2015 roku wyniosły 430 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2014 roku 661 tys. PLN.

W roku bieżącym, w raportowanym okresie Grupa w znacznie mniejszym stopniu korzystała z kredytów bankowych w związku z całkowitą spłatą kredytów obrotowych przez ZUE w 2014 roku.

Ostatecznie Grupa zakończyła I kwartał roku 2015 z zyskiem netto na poziomie 18 tys. PLN i był on wyższy

o 2 138 tys. PLN od wyniku netto za I kwartał 2014 roku.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2015 roku osiągnęła poziom 376 686 tys. PLN i była niższa o 34 008 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2014 roku.

Na dzień 31 marca 2015 roku aktywa trwałe razem zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o wartość 511 tys. PLN i wynosiły 135 999 tys. PLN. Główna zmiana w aktywach trwałych spowodowana jest zwiększeniem wartości zatrzymanych kaucji budowlanych w wyniku prowadzonej działalności.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o kwotę 34 519 tys. PLN i wynosiła 240 687 tys. PLN. Zmiana na aktywach obrotowych wynika przede wszystkim ze spadku należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 48 731 tys. PLN, spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 17 956 tys. PLN oraz wzrostu stanu zapasów o 24 333 tys. PLN. Spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest wynikiem częściowej spłaty kredytu inwestycyjnego w ZUE oraz zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów. Spadek należności jest wynikiem niższej sprzedaży, co jest charakterystyczne dla spółek budowlanych w I kwartale. Wzrost zapasów spowodowany został znaczącym zakupem materiałów od ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. przeznaczonych do działalności handlowej.

Zobowiązania razem na dzień 31 marca 2015 roku spadły o 31 702 tys. PLN w stosunku do końca 2014 roku i osiągnęły poziom 177 541 tys. PLN. Spadek zobowiązań w porównaniu do końca 2014 roku to efekt ograniczenia poziomu kosztów w związku ze zmniejszoną sprzedażą oraz spłaty kredytów i zwrotu kwot kaucji.

11. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2015 roku oraz następujące po dniu bilansowym

11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 31 marca 2015 roku

W dniu 27 stycznia 2015 roku Zarząd ZUE S.A. zawarł umowę z ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Sprzedający”).

Przedmiotem Umowy jest zakup przez Spółkę od Sprzedającego materiałów nawierzchni torowej takich jak szyny kolejowe, szyny tramwajowe, akcesoria torowe, podkłady itp. za kwotę 19 534 850,98 PLN powiększoną o kwotę należnego podatku VAT. Przedmiotowa należność została zapłacona w następujący sposób:

- I rata w kwocie 9 767 425,49 PLN powiększona o kwotę należnego podatku VAT, w terminie do dnia 31 marca 2015 roku,
- II rata w kwocie 9 767 425,49 PLN powiększona o kwotę należnego podatku VAT, w terminie do dnia 30 kwietnia 2015 roku.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym przekazania Sprzedającemu przez Spółkę najpóźniej do dnia 4 lutego 2015 roku dwóch nieodwołalnych gwarancji bankowych („Gwarancje”) płatnych na pierwsze żądanie do wysokości 9 900 000,00 PLN każda. Ponadto Spółka zobowiązała się pod warunkami zawieszającymi do nabycia podkładów kolejowych o łącznej wartości 265 149,02 PLN do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak również innych materiałów nawierzchni torowej o łącznej wartości ok. 40,4 mln PLN, których nabycie nastąpi w transzach nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 roku.

W dniu 3 lutego 2015 roku Zarząd ZUE zawarł umowę z mBank S.A. Przedmiotem Umowy było udzielenie na zlecenie Spółki przez Bank na rzecz ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Sprzedający”) dwóch nieodwołalnych gwarancji bankowych płatnych na pierwsze żądanie do wysokości 9 900 000,00 PLN każda. Tym samym spełnił się warunek zawieszający dotyczący umowy opisanej powyżej.

Pierwsza Gwarancja była ważna do dnia 15 kwietnia 2015 roku, a Sprzedający był uprawniony do pociągnięcia kwot z tej gwarancji nie wcześniej, niż w dniu 3 kwietnia 2015 roku. Druga Gwarancja była ważna do dnia 15 maja 2015 roku, jednak ze względu na faktyczną zapłatę wygasła.

Wysokość opłat, do których zobowiązana jest Spółka z tytułu udzielonych Gwarancji, została ustalona na warunkach rynkowych.

Gwarancje wygasły po dokonaniu zapłaty zgodnie z umową opisaną w pierwszym akapicie.

ZUE w wyniku prowadzonych negocjacji podpisało w dniu 16 lutego 2015 roku list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów w firmie Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Firma Railway gft prowadzi swoją działalność w takim samym zakresie co spółka ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. – kontynuując dostawy szyn, podkładów kolejowych, akcesoriów, kruszywa, itp. Warunkiem dojścia transakcji do skutku było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), lub wystąpienie okoliczności świadczących o tym, że zgoda taka nie jest wymagana.

W dniu 23 marca 2015 roku Spółka zawarła z Panią Katarzyną Reszczyńską („Zbywca”) – większościowym udziałowcem spółki Railway gft umowę sprzedaży udziałów w Railway gft. Spółka nabyła 35 udziałów,

stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym Railway gft za kwotę 3 500,00 PLN. Nabycie przedmiotowych udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym, uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK) na koncentrację wynikającą ze sprzedaży udziałów Railway gft przez Zbywcę na rzecz Spółki, bądź jeśli wystąpi okoliczność świadcząca o tym, że zgoda taka nie jest wymagana, tj.:

- a) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- b) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub
- c) Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub
- d) Upłynie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkujący na podstawie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przyjęciem fikcji prawnej, iż Prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na koncentrację.

W dniu 6 marca 2015 roku wpłynęła do Spółki informacja o wyborze przez zamawiającego - PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji – Oddział we Wrocławiu - oferty złożonej przez ZUE S.A. jako najkorzystniejszej w przetargu nieograniczonym na rewitalizację linii kolejowej nr 137 na odcinku Katowice – Chorzów Batory w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Rewitalizacja linii kolejowych nr 134, 137 i 138 na odcinku Gliwice Łabędy - Katowice - Sosnowiec Jęzor”.

Wartość netto złożonej przez ZUE S.A. oferty: 42 499 713,00 PLN

Wartość brutto złożonej przez ZUE S.A. oferty: 52 274 646,99 PLN

Termin realizacji zadania: 30 listopada 2015 rok.

Kryterium wyboru oferty stanowi:

- 1) całkowita cena brutto – waga: 90%
- 2) okres udzielonej gwarancji – waga: 10%.

W odniesieniu do obu powyższych punktów Spółka uzyskała najwyższą punktację.

W dniu 30 marca 2015 roku Spółka otrzymała od PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie („Zamawiający”) podpisany egzemplarz umowy datowany na dzień 27 marca 2015 roku, na wykonanie przez Spółkę kompletu prac związanych z zamówieniem na rewitalizację linii kolejowej nr 137 na odcinku Katowice – Chorzów Batory w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Rewitalizacja linii kolejowych nr 134, 137 i 138 na odcinku Gliwice Łabędy - Katowice - Sosnowiec Jęzor” („Umowa”).

Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raportach bieżących.

Wartość brutto Umowy: 52 274 646,99 PLN

Wartość netto Umowy: 42 499 713,00 PLN

Termin realizacji przedmiotu Umowy: 30 listopada 2015 roku

Okres gwarancji udzielonej Zamawiającemu przez Spółkę wynosi 6 lat od daty podpisania protokołu odbioru końcowego robót. Przez taki sam okres Spółka ponosi odpowiedzialność z tytułu rękopisami.

Zamawiający zastrzegł sobie możliwość naliczenia Spółce kar umownych m.in.:

- a) W wysokości 0,05% wartości netto przedmiotu Umowy za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia liczony od terminu realizacji przedmiotu Umowy;
- b) W wysokości 0,05% wartości netto przedmiotu Umowy za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia liczony po upływie wyznaczonego przez Zamawiającego terminu na usunięcie wad;
- c) W wysokości 20% wartości netto przedmiotu Umowy w razie odstąpienia przez Spółkę lub Zamawiającego od realizacji Umowy wskutek okoliczności, za które odpowiada Spółka;
- d) W wysokości 0,05% wartości netto przedmiotu Umowy za każdą część przedmiotu Umowy określonej w harmonogramie rzeczowo-finansowym, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do odpowiadającego jej terminu realizacji z zastrzeżeniem, że kary te nie zostaną naliczone w przypadku ukończenia całości zamówienia w określonym w Umowie terminie.

Łączna wartość kar umownych określonych w Umowie nie może przekroczyć 30% wartości netto Umowy. Niezależnie od kar umownych, Zamawiający może dochodzić odszkodowania w kwocie przewyższającej wysokość zastrzeżonych kar umownych, na zasadach ogólnych określonych przepisami kodeksu cywilnego.

11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 31 marca 2015 roku

W dniu 23 marca 2015 roku został podpisany przez Spółkę PKP PLK S.A. („Zamawiający”) Aneks nr 2 do umowy z dnia 25 marca 2013 roku na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa”. Aneks nr 2 zmienia termin wykonania prac z 728 dni od daty rozpoczęcia prac na datę 12 lipca 2015 roku. Jednocześnie w podpisanym Aneksie nr 2 Spółka zrzeka się dochodzenia roszczeń w związku między innymi z opóźnieniem w przekazaniu placu budowy (22 dni), czy w związku z brakiem dostępu do terenu budowy w zakresie jednej z działek (74 dni). Suma wszystkich opóźnień z winy Zamawiającego pokrywa się z nowym terminem wykonania prac ustalonym w Aneksie nr 2.

11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta („UOKiK”) zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad spółką Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie poprzez nabycie udziałów Railway gft.

Nabycie udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na koncentrację, wynikającą z nabycia udziałów Railway gft. W związku ze zgodą warunek zawieszający został spełniony. Ze względu na fakt, iż powyższa decyzja Prezesa UOKiK w całości uwzględniła żądania Spółki, podlegała ona wykonaniu w dniu 15 kwietnia 2015 roku.

W związku z powyższym 15 kwietnia 2015 roku spółka ZUE nabyła kontrolę nad spółką Railway gft, i tym samym spółka Railway gft stała się spółką zależną ZUE.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 5 000,00 PLN do kwoty 300 000,00 PLN w drodze ustanowienia nowych 2 950 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 295 000,00 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami o łącznej wartości 295 000,00 PLN.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft z dnia 30 kwietnia 2015 roku powołało również nowych członków Rady Nadzorczej Railway gft: Panią Annę Mroczek, Pana Wiesława Nowaka oraz Pana Jordana Świerczewskiego.

W dniu 13 maja 2015 roku Spółka podpisała z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks nr 1 do Umowy o kredyt odnawialny, o której Spółka informowała raportem bieżącym w dniu 19 listopada 2014 roku. Aneks nr 1 dotyczy głównie wydłużenia okresu kredytowania do 4 stycznia 2016 roku, rozszerzenia zabezpieczenia kredytu o zastaw rejestrowy na należących do Spółki maszynach i przelew praw z polisy ubezpieczeniowej, jak również ustala harmonogram uruchomienia kredytu.

W dniu 13 maja 2015 roku Spółka podpisała z mBank S.A. aneks nr 13 do Umowy kredytowej nr 07/183/04/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym. Aneks dotyczy głównie wydłużenia okresu kredytowania do 13 maja 2016 roku.

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 2015 roku będą miały między innymi takie czynniki jak:

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

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

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

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

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również z ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować także ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - bowiem reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Z ww. powodów Grupa ZUE liczy się więc z możliwością przesunięcia części z planowanych na rok 2015 przychodów na rok 2016.

- **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 osiągnięte 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 osiągnięte przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

poziom wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa w szczególności prawa podatkowego pociąga za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa prowadzi działalność. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. o 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 rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych**

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołań od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na

orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrażenia przez spółki Grupy szkody

w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawnienia 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 odroczonymi terminami płatności

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

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

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

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

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

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

14. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

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

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

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

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

W okresie objętym raportem żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej (poza ZUE) nie dokonywały 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 roku jedynym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa. Na mocy umów sprzedaży z dnia 23 października 2009 roku oraz 12 czerwca 2013 roku 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 (dalej PRK) 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 roku 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.) oraz 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 roku 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 roku 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 roku 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 PLN (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 roku uprawnienie do żądania nabycia akcji wygasa.

W dniu 20 grudnia 2013 roku 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.

Na dzień publikacji niniejszego raportu ZUE S.A. odkupiła 240 354 akcji w ramach wykupu akcji własnych od pracowników PRK.

16. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 11 maja 2015 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie przekazania wniosku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ZUE, w którym Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku w całości na kapitał zapasowy.

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 2015.

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 14.05.2015	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	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Członek Zarządu	7 706	7 706	0,03	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	7 240	7 240	0,03	Zakup 290 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	661	< 0,01	brak

* - dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2014 roku): 14 listopada 2014 roku. Dzień publikacji korekty do skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 roku: 15 grudnia 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	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
BPK Gdańsk	32 891,26	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	1 230,00	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	32 891,26	1 230,00	0,00	0,00

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	14 805,50
RTI	3 000,00	3 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	403 117,48	195 228,57
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	29 520,00
Ogółem	3 000,00	3 000,00	403 117,48	239 554,07

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-03-2014
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	130 697,99	134 601,32	742,52	603,25
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	130 697,99	134 601,32	742,52	603,25

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-03-2014
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	500 000,00	15 934,13	0,00
Ogółem	0,00	500 000,00	15 934,13	0,00

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

W okresie I kwartału 2015 roku Grupa ZUE dokonała z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji sprzedaży w zakresie:

- o Czynnów za wynajem pomieszczeń.

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

- o Usług badania rynku.

W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązаныmi.

W okresie I kwartału 2015 roku RTI dokonywała transakcji najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 16 listopada 2012 roku.

W dniu 8 maja 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Panem 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 – pożyczka została spłacona w dniu 29 stycznia 2015 roku.

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

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 14 maja 2015 roku Grupa ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 44 447 186,70 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 10 281 804,64 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 34 165 382,06 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółki.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie zobowiązań są:

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 roku) i umowy na prace uzupełniające (z dnia 4 października 2010 roku)

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. Powódki żądają przy tym wspólnie wykonania na ich rzecz całości prac, co z punktu widzenia prawnego jest nieprawidłowo skonstruowanym zarzutem, skoro Pozwane część prac realizowały na rzecz jednej z Powódek, a część na rzecz drugiej. Po stronie Powódek nie występuje natomiast solidarność wierzycieli.

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). A zgodnie z art. 371 k.c. działania/zaniechania jednego z współdłużników solidarnych (a do nich zasadniczo zalicza

się Pozwanych) nie mogą szkodzić pozostałym. Tym samym należy przyjąć, że ZUE nie odpowiada za zatajenie wad dokonane przez innego konsorcjanta.

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 – wskazują bowiem, że są uprawnieni do roszczeń odszkodowawczych z tego tytułu, która to podstawa dodatkowo uzasadnia żądanie pozwu. Zdaniem Pozwanych Powódkom nie przysługują takie roszczenia odszkodowawcze jak próbują to Powódki wywodzić, a gdyby przysługiwały uległy one przedawnieniu. Należy jednakże zaznaczyć, że Powódki wniosły zawezwanie do próby ugodowej z określonymi żądaniami, które – przy liberalnej ich wykładni – mogłyby uzasadniać przerwanie biegu przedawnienia. Jest to jednak dość złożone zagadnienie prawne, w szczególności iż Powódki w ten sposób domagają się m.in. w ramach odszkodowania „ponownego wykonania robót”, a zdaniem Pozwanych nie jest to roszczenie odszkodowawcze (odszkodowanie to coś rodzajowo odmiennego od podstawowego zobowiązania wynikającego z umowy, a to wykonania prac). Wątpliwości takich już nie ma w odniesieniu do odpowiedzialności odszkodowawczej związanej z żądaniem określonej kwoty pieniężnej. ZUE podnosi jednakże, że nie można zarzucić jej w żadnym zakresie winy, gdyż w szczególności nie ona wykonywała przedmiotowe prace (tylko pozostali konsorcjanci), a ponadto gdyby roszczenia Powódek okazały się prawdą, to zarzuty można postawić samym Powódkom – zaangażowały one inspektorów nadzoru, którzy dokonywali odbioru prac wykonanych przez pozostałych konsorcjantów potwierdzając wykonanie prac, na podstawie czego następowała wypłata wynagrodzenia.

Powódki cały swój pozew oparły zasadniczo na fakcie, iż wszczęto postępowanie przygotowawcze, a pod koniec 2014 roku wniesiono akt oskarżenia przeciwko jednemu z konsorcjantów (dokładniej jego pracownikom i pracownikom podmiotów z nim powiązanych, w tym także jego kontrahentów), jak i przeciw inspektorowi nadzoru zaangażowanemu przez jedną z Powódek. Powódki twierdzą, że zebrane w toku tego postępowania dowody potwierdzają fakt nienależytego wykonania prac. Stanowisko to potwierdza argumenty wyżej wskazane, a odnoszące się do sytuacji prawnej ZUE. Jeżeli rzeczywiście doszło w tym zakresie do popełnienia przestępstwa (Powódki podnoszą, że praktycznie wszystkie osoby, poza jedną pracownika kontrahenta jednego z Pozwanych, przyznali się do winy i złożyli wnioski o dobrowolne poddanie się karze) to odpowiedzialność na równi z konsorcjantem, który nie wykonał prac w sposób zgodny z umową ponoszą Powódki, a to z uwagi na okoliczność, iż inspektor nadzoru przez nich zaangażowany nie wykonywał swojej pracy w należyty sposób. ZUE nie miało przy tym żadnych podstaw, aby nie działać w zaufaniu do tego, że będzie wykonywał swoje obowiązki w należyty sposób.

Jednocześnie w najnowszym piśmie procesowym z dnia 9 lutego 2015 roku Powódki przedstawiły nowe załączniki uzasadniające żądanie pozwu, a to w związku z tym, że wedle ich twierdzeń ograniczyły powództwo, przy czym Powódka Gmina Miejska Kraków działająca poprzez ZIKiT ograniczyła powództwo z kwoty 1 718 155,00 PLN do kwoty 177 439,19 PLN, a MPK „ograniczyło” powództwo z pierwotnego żądania w 5 500 445,13 PLN na kwotę 6 344 736,56 PLN. Sumarycznie zatem jak pozew pierwotnie opiewał na kwotę 7 218 600,13 PLN, tak obecnie suma żądań obu Powódek wynosi 6 522 175,75 PLN.

Do dnia dzisiejszego Sąd nie zwrócił się do Pozwanych z zapytaniem czy zgadzają się na cofnięcie pozwu bez zrzeczenia się roszczeń przez Powódki (dotyczy oczywiście GMK), ZUE S.A. wystosowało jednakże pismo, w którym wskazało, że nie godzi się na cofnięcie pozwu bez zrzeczenia się roszczeń, a i mając dodatkowo na uwadze fakt, że w zakresie pierwotnie żądanej przez MPK kwoty były dwa roszczenia, a to pierwsze opiewające na kwotę 4 293 866,25 PLN, które zostało obniżone do kwoty 563 841,57 PLN, jak i drugie w pozwie wskazane na kwotę 1 206 578,88 PLN, a obecnie wycenione na kwotę 5 780 894,99 PLN, jak i zauważając, że ZUE S.A. nie zgodziło się na cofnięcie pozwu w zakresie pierwszego roszczenia bez zrzeczenia się pozwu, obecnie spór toczy się o kwotę 11 792 916,24 (jako suma pierwotnego żądania pozwu – 7 218 600,13 PLN, a różnicą między kwotami 1 206 578,88 PLN a 5 780 894,99 PLN, tj. 4 574 316,11 PLN).

Jednocześnie zauważenia wymaga, że Powódki w swoich pismach nie podały nowych faktów, które miałyby uzasadniać wyższą wycenę (lub niższą) – opierając się dokładnie na tych samych okolicznościach jak w pozwie. W swoim nowym piśmie procesowym z dnia 9 lutego 2015 roku przedstawiają tym samym nowe wyliczenie wartości tych samych roszczeń, jakie zostały podniesione w pozwie. W konsekwencji stwierdzić należy, iż w ten sposób same Powódki nie rezygnując z części swoich roszczeń, wskazały, iż w pozwie w nieprawidłowy dokonały stosownego wyliczenia zawiązując ich wysokość (GMK o kwotę 1 540 715,81 PLN, a MPK o kwotę 3 730 024,68 PLN, w sumie 5 270 740,49 PLN).

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, z kolejnym terminem rozprawy wyznaczonym na czerwiec 2015 roku.

Sprawa sądowa, pojedyncza dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie” – informacja o sposobie zakończenia sprawy:

W nawiązaniu do opisu sprawy przedstawionego w poprzednim sprawozdaniu informujemy, iż w toku posiedzenia sądowego z wniosku PKP PLK S.A. o zawiązanie Konsorcjantów do próby ugodowej do zawarcia ugody nie doszło, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2015 z dnia 18 marca 2015 roku.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:

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

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

ZUE S.A. wskazuje, iż postępowanie to dotyczy 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 roku, 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 roku. 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 Świadectwo 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 roku 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 roku wydał pozwolenie na użytkowanie pod warunkiem uzyskania do końca 2012 roku dokumentów potwierdzających wprowadzenie do obrotu lub, ewentualnie, zastąpieniem systemu innym, dopuszczonym do obrotu. Dnia 9 sierpnia 2012 roku Miasto Poznań, reprezentowane przez swoich prawników, zaskarżyło decyzję o pozwoleniu na użytkowanie w części, w której dotyczyła ona wspomnianego wyżej warunku. We wrześniu 2012 roku 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 roku 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 roku (tj. z dniem wydania bezwarunkowego pozwolenia na użytkowanie). Konsekwencją miałyby być możliwość naliczenia kar umownych za okres od 30 kwietnia do 13 grudnia 2012 roku, pomniejszony o 45 dni uznanego przez Inwestora Zastępczego za usprawiedliwione opóźnienia. W dniu 4 września 2013 roku Inwestor Zastępczy wystosował do Wykonawcy pismo, w którym oświadczył, iż na podstawie art. 84 Kodeksu cywilnego uchyla się od skutków prawnych oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012 roku Świadcstwa Przejęcia Robót nr IK/12/08/1245/RK potwierdzającego zakończenie czynności odbiorowych z dniem 27 lipca 2012 roku. W dalszej kolejności, Inwestor Zastępczy zawiadomił Wykonawcę, iż w jego ocenie wystąpiła zwłoka w realizacji Umowy, trwająca pomiędzy dniem 15 czerwca 2012 roku a dniem uzyskania przez Miasto Poznań ostatniej prawomocnej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, co nastąpiło 13 stycznia 2013 roku (decyzja z dnia 13 grudnia 2012 roku). 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 roku 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 roku odbyła się pierwsza rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, poświadczone zagadnieniom wstępnym (doprecyzowanie niektórych tez dowodowych, ustalenie wartości przedmiotu sporu). 22 stycznia 2014 roku 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. W dniu 24 stycznia 2014 roku 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 roku Świadcstwa Przejęcia Robót. W dniu 28 stycznia 2014 roku 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 roku 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 roku 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 października 2010 roku 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 września 2014 roku 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.

W dniu 20 lutego 2015 roku został wydany wyrok częściowy. Sąd polubowny orzekł, że pozwanemu Miasto Poznań – Zarząd Transportu Miejskiego nie przysługuje wobec powodów Bilfinger Infrastructure S.A., ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A. roszczenie o zapłatę przez powodów kary umownej w kwocie 6 417 153,00 PLN.

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

W nawiązaniu do opisu przedmiotowej sprawy sądowej zawartego w poprzednim sprawozdaniu, informujemy, iż na posiedzeniu pojednawczym w dn. 18 lutego 2015 roku nie doszło do zawarcia ugody. Mając to na uwadze, w dniu 26 lutego 2015 roku Wnioskodawca (ZUE S.A.) złożył ponowny wniosek o przeprowadzenie postępowania pojednawczego przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w sprawie zapłaty kwoty 3 613 726,06 PLN netto za wykonanie, zrealizowanych na Polecenie Inżyniera Kontraktu, prac dodatkowych polegających na wykonaniu w odcinku km 288,850 – 291,609 wymiany nawierzchni torowej, wbudowanie warstwy ochronnej podtorza, zabudowaniu geowłókniny i warstwy filtracyjnej, wykonanie odwonienia wgłębnego, na dodatkowej długości 2,009 km, w związku z realizacją Kontraktu pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu >>Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa<<”. W ocenie Wnioskodawcy Zamawiający (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) powinien zapłacić wynagrodzenie za wykonane prace dodatkowe, gdyż wykraczają one poza opis przedmiotu zamówienia, w którym wskazano, iż ww. pracę mają zostać wykonane jedynie na długości 0,750 km. W ocenie Zamawiającego ryzyko wykonania wszelkich prac, które mają na celu osiągnięcie określonych parametrów eksploatacyjnych ponosi Wykonawca, ponadto Zamawiający utrzymuje, że wskazanie w Programie Funkcjonalno - Użytkowym zakresu prac na długości 0,750 km, stanowi oczywistą omyłkę, z czym nie zgodził się Wykonawca.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	233 284 785,40	196 926 463,38
poręczenia	2 188 783,26	2 100 444,01
weksle	125 750 432,23	126 864 850,23
hipoteki	53 747 550,00	54 347 550,00
zastawy	0,00	0,00
Razem	414 971 550,89	380 239 307,62

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.

22.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	39 478 720,24	38 902 011,04
weksle	3 734 560,03	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	43 213 280,27	42 636 571,07

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU**

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



GRUPA ZUE

Kraków, 14 maja 2015

IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31 marca 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 31 marca 2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0890	4,2623	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1489	Nie dotyczy	4,1894
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0890	4,2623	4,1713

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

	Stan na 31-03-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	131 632	32 192	130 999	30 734
Aktywa obrotowe	239 434	58 556	271 177	63 622
Aktywa razem	371 066	90 748	402 176	94 356
Kapitał własny	201 709	49 330	202 963	47 618
Zobowiązania długoterminowe	22 721	5 556	23 169	5 435
Zobowiązania krótkoterminowe	146 636	35 861	176 044	41 303
Pasywa razem	371 066	90 747	402 176	94 356

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

	Okres zakończony 31-03-2015		Okres zakończony 31-03-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	64 899	15 642	107 087	25 562
Koszt własny sprzedaży	60 645	14 617	104 470	24 937
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 254	1 025	2 617	625
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 342	323	-1 883	-450
Zysk (strata) brutto	1 324	319	-1 721	-411
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 069	258	-1 498	-358
Suma całkowitych dochodów	1 069	258	-1 498	-358

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

	Okres zakończony 31-03-2015		Okres zakończony 31-03-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-11 259	-2 714	14 910	3 559
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 124	-994	-2 202	-526
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 532	-610	-35 348	-8 437
Przeplwy środków pieniężnych netto, razem	-17 915	-4 318	-22 640	-5 404
Środki pieniężne na początek okresu	71 116	16 685	49 645	11 971
Środki pieniężne na koniec okresu	53 220	13 015	26 984	6 469

V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE**Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-03-2015	Okres zakończony 31-03-2014
Przychody ze sprzedaży	64 899 052,27	107 086 938,25
Koszt własny sprzedaży	60 645 174,24	104 470 391,52
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 253 878,03	2 616 546,73
Koszty zarządu	4 491 651,93	4 486 962,83
Pozostałe przychody operacyjne	3 385 995,39	426 242,96
Pozostałe koszty operacyjne	1 806 617,91	439 257,02
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 341 603,58	-1 883 430,16
Przychody finansowe	357 960,40	773 400,70
Koszty finansowe	375 571,11	611 250,71
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 323 992,87	-1 721 280,17
Podatek dochodowy	254 717,00	-223 018,86
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 069 275,87	-1 498 261,31
Zysk (strata) netto	1 069 275,87	-1 498 261,31
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	0,00	0,00
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	0,00	0,00
Suma całkowitych dochodów	1 069 275,87	-1 498 261,31
Średnioważona liczba akcji	23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,05	-0,07
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,05	-0,07

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	68 555 646,47	68 546 838,87
Nieruchomości inwestycyjne	7 829 559,40	7 822 850,34
Wartości niematerialne	10 721 309,70	10 968 515,75
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	2 942 335,18	2 942 271,06
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 006 855,60	2 878 799,59
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 404 714,00	6 659 431,00
Pozostałe aktywa	0,00	7 981,60
Aktywa trwałe razem	131 632 334,00	130 998 601,86
Aktywa obrotowe		
Zapasy	42 253 583,92	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	129 377 195,07	176 478 349,72
Kaucje z tytułu umów o budowę	10 183 880,39	844 047,06
Bieżące aktywa podatkowe	869 880,00	1 907 521,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	1 484 722,81	1 771 723,90
Pożyczki udzielone	2 044 266,31	1 138 555,73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 219 764,59	71 116 102,58
Aktywa obrotowe razem	239 433 293,09	271 177 060,20
Aktywa razem	371 065 627,09	402 175 662,06
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
Akcje własne	-2 323 525,80	0,00
Zyski zatrzymane	104 438 163,62	103 368 887,75
Razem kapitał własny	201 708 823,86	202 963 073,79
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4 491 805,58	5 223 987,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	9 558 761,43	8 768 069,50
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	765 808,21	765 808,21
Rezerwa na podatek odroczonego	0,00	0,00
Rezerwy długoterminowe	7 904 710,17	8 410 094,87
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	22 721 085,39	23 167 960,35
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	105 454 716,99	130 020 755,10
Kaucje z tytułu umów o budowę	14 996 790,76	18 121 876,48
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	7 848 416,86	9 213 948,27
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 781,70	2 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 941 256,74	13 049 852,41
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	6 351 754,79	5 635 403,97
Zobowiązania krótkoterminowe razem	146 635 717,84	176 044 627,92
Zobowiązania razem	169 356 803,23	199 212 588,27
Pasywa razem	371 065 627,09	402 175 662,06

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	103 368 887,75	202 963 073,79
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykup akcji		0,00	0,00	-2 323 525,80	0,00	-2 323 525,80
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	1 069 275,87	1 069 275,87
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	31 marca 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	-2 323 525,80	104 438 163,62	201 708 823,86

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	92 840 726,72	192 434 912,76
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	-1 498 261,31	-1 498 261,31
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na	31 marca 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	91 342 465,41	190 936 651,45

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	1 323 992,87	-1 721 280,17
Korekty o:		
Amortyzację	2 148 186,65	1 926 521,10
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-18 288,27	21 064,13
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-141 484,51	-165 899,45
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	263 618,19	-11 785,26
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	52 031,25	52 031,25
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	3 628 056,18	100 651,60
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	36 633 265,31	-462 901,13
Zmiana stanu zapasów	-24 332 823,71	-6 376 431,56
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-897 629,56	2 591 501,84
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-27 621 406,37	23 976 861,92
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	293 851,08	-1 976 852,33
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	1 037 641,00	-2 942 830,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-11 259 046,07	14 910 000,34
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	182 513,53	15 136,44
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 358 665,78	-2 528 543,68
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	3 425,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych od udziałowców niesprawujących kontroli	0,00	-39 037,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 323 525,80	0,00
Pożyczki udzielone	-900 000,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	271 933,03	350 259,46
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-4 124 320,02	-2 202 185,46
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	-1 277 777,77	-34 178 024,17
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 121 538,94	-972 022,78
Odsetki zapłacone	-130 448,52	-184 360,01
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 494,94	-13 293,96
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-2 531 260,17	-35 347 700,92
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-17 914 626,26	-22 639 886,04
Różnice kursowe netto	18 288,27	-21 696,64
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	71 116 102,58	49 645 210,98
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	53 219 764,59	26 983 628,30

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 ZUE 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 31 marca 2015 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Prezentowane skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres I kwartału 2015 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 wchodzą w życie w 2015 roku:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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

2.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe ZUE nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).

2.4 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 14 maja 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

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 2015 roku do 31 marca 2015 roku

3.1. Podstawa sporządzania

W niniejszym skróconym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2014 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.

3.2. Porównywalność danych finansowych

Od 1 stycznia 2015 Spółka zmieniła politykę rachunkowości w zakresie prezentacji podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym. Do 31 grudnia 2014 roku Spółka prezentowała podatek odroczonego w szyku rozwartym jako aktywo i rezerwa. Obecnie Spółka zaprezentowała podatek odroczonego per saldo (zgodnie z MSR 12).

W związku z obowiązkiem zachowania porównywalności danych, przedstawiamy wpływ zmian na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku.

(dane w PLN)

	prezentacja w sprawozdaniu przed przekształceniem	prezentacja w sprawozdaniu po przekształceniu
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 322 003,00	6 659 431,00
Rezerwa na podatek odroczonego	23 662 572,00	0,00
Saldo aktywów i rezerw	6 659 431,00	6 659 431,00

3.3. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 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 okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Zmiany z tytułu rezerw

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2015
Rezerwy długoterminowe:	9 175 903,08	375 925,00	0,00	881 309,70	8 670 518,38
Rezerwy na odpisy emerytalno-rentowe	765 808,21	0,00	0,00	0,00	765 808,21
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	375 925,00	0,00	881 309,70	7 904 710,17
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	12 939 985,53	3 858 253,69	3 990 566,13	695 109,39	12 112 563,70
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 304 581,56	2 902 601,98	3 990 566,13	455 808,50	5 760 808,91
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	946 897,61	0,00	55 951,64	3 927 972,72
Rezerwa na stratę na kontraktach	1 031 309,22	8 754,10	0,00	183 349,25	856 714,07
Pozostałe rezerwy	1 567 068,00	0,00	0,00	0,00	1 567 068,00
Razem rezerwy:	22 115 888,61	4 234 178,69	3 990 566,13	1 576 419,09	20 783 082,08

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

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	31-03-2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 322 003,00	127 129,00	0,00	30 449 132,00
Rezerwa na podatek odroczonego	23 662 572,00	381 846,00	0,00	24 044 418,00
Saldo aktywów i rezerw	6 659 431,00	-254 717,00	0,00	6 404 714,00

Od 1 stycznia 2015 roku Spółka prezentuje aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego per saldo (zgodnie z MSR 12).

5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	65 763 249,01	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 253 828,37	-13 129 522,55
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 645 013,60	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	70 941 538,55	68 239 121,27
Zaliczki	3 084 125,06	2 979 965,72
Inne należności	197 097,22	139 530,39
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	129 377 195,07	176 478 349,72

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Należności nieprzeterminowane	37 355 032,92	76 617 039,08
Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości	14 154 387,72	27 865 875,83
1-30 dni	7 255 560,16	26 105 898,89
31-60 dni	5 448 914,79	227 725,00
61-90 dni	301 652,18	379 145,86
91-180 dni	400 449,42	677 121,78
181-360 dni	262 571,53	83 458,22
powyżej 360 dni	485 239,64	392 526,08
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	14 253 828,37	13 129 522,55
1-30 dni	0,00	514 954,59
31-60 dni	14 615,92	12 893,31
61-90 dni	510 198,00	45 585,72
91-180 dni	564 768,06	138 295,22
181-360 dni	2 195 771,24	1 967 706,76
powyżej 360 dni	10 968 475,15	10 450 086,95
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	65 763 249,01	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 253 828,37	-13 129 522,55
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	51 509 420,64	104 482 914,91

Koncentracja należności brutto przekraczających 10% ogółu należności:

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015
Kontrahent A	12 825 716,93
Kontrahent B	8 739 359,33
Kontrahent C	8 316 625,30
Kontrahent D	7 986 597,79
	37 868 299,35

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Spółka uwzględnia zmiany ich jakości od dnia udzielenia odroczonego terminu płatności do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi oraz poprzez współpracę z instytucjami finansowymi. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych odpisów.

6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 840 067,32	62 912 635,40
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	949 217,62	892 766,50
Rozliczenia międzyokresowe bierne	34 081 406,63	40 761 286,64
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	24 438 832,13	25 305 612,48
Inne zobowiązania	145 193,29	148 454,08
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	105 454 716,99	130 020 755,10

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	44 896 831,15	60 698 471,42
Zobowiązania przeterminowane	943 236,17	2 214 163,98
1-30 dni	753 348,96	1 958 563,49
31-60 dni	25 117,52	13 701,21
61-90 dni	19 628,81	18 450,00
91-180 dni	9 227,34	116 633,25
181-360 dni	5 240,00	47 203,20
powyżej 360 dni	130 673,54	59 612,83
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 840 067,32	62 912 635,40

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 skonsolidowanym w punkcie 14 „Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE”.

8. Działalność zaniechana

W okresie I kwartału 2015 roku oraz w okresie I kwartału 2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

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

Szczegółowy opis został umieszczony w części dotyczącej Grupy Kapitałowej ZUE w punkcie 15.

10. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 11 maja 2015 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie przekazania wniosku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ZUE, w którym Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku w całości na kapitał zapasowy.

11. Inwestycje w aktywa trwałe

Spółka w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu przeprowadziła inwestycje w aktywa trwałe o łącznej wartości 2,7 mln PLN, z tego w I kwartale 2015 roku o łącznej wartości 2,6 mln PLN.

Wśród zakupów inwestycyjnych wymienić należy m.in.:

- dreżyna,
- samochody,
- remonty generalne wagonów samowładowczych.

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: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

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

13. Analiza wyników finansowych ZUE za I kwartał 2015 roku

Przychody z usług budowlano-montażowych są ściśle związane z sezonowością branży budowlanej, która osiąga najlepsze wyniki sprzedaży przeważnie w drugim i trzecim kwartale roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 64 899 tys. PLN i były one niższe o 39,4% od wyników osiągniętych w I kwartale 2014 roku.

Spadek wysokości przychodów wynikał z kumulacji kontraktów kończących się, a więc będących w fazie rozliczeń i odbiorów oraz kontraktów, które zgodnie z harmonogramem rzeczowo - finansowym miały planowane roboty o niższej wartości.

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 4 254 tys. PLN i jest o ponad 1 637 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za I kwartał 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży za I kwartał 2015 roku wyniósł 6,6%, a za I kwartał 2014 roku 2,4%.

Koszty zarządu w I kwartale 2015 roku wyniosły 4 492 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2014 roku 4 487 tys. PLN.

Na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wpłynęło w szczególności korzystne dla ZUE rozstrzygnięcie spraw sądowych w kwocie 3 281 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne stanowiły głównie utworzone rezerwy na należności zagrożone w wysokości 1 188 tys. PLN.

Spółka odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1 342 tys. PLN i była to poprawa o 3 225 tys. PLN w porównaniu do okresu porównawczego.

Koszty finansowe w I kwartale 2015 roku wyniosły 376 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2014 roku 611 tys. PLN.

W roku bieżącym, w raportowanym okresie Spółka nie korzystała z kredytów obrotowych.

Ostatecznie Spółka zakończyła I kwartał roku 2015 z zyskiem netto na poziomie 1 069 tys. PLN i był on wyższy o 2 568 tys. PLN od wyniku netto za I kwartał 2014 roku.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 marca 2015 roku osiągnęła poziom 371 066 tys. PLN i była niższa o 31 110 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2014 roku.

Na dzień 31 marca 2015 roku aktywa trwałe razem zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o wartość 634 tys. PLN i wynosiły 131 632 tys. PLN. Główna zmiana w aktywach trwałych spowodowana jest zwiększeniem wartości zatrzymanych kaucji budowlanych w wyniku prowadzonej działalności.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o kwotę 31 744 tys. PLN i wynosiła 239 433 tys. PLN. Zmiana na aktywach obrotowych wynika ze spadku należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 47 101 tys. PLN oraz spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 17 896 tys. PLN. Spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest wynikiem częściowej spłaty kredytu inwestycyjnego oraz zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów. Spadek należności jest wynikiem niższej sprzedaży, co jest charakterystyczne dla spółek budowlanych w I kwartale. Wzrost zapasów spowodowany został znaczącym zakupem materiałów od ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. przeznaczonych do działalności handlowej.

Zobowiązania razem na dzień 31 marca 2015 roku spadły o 29 856 tys. PLN w stosunku do końca 2014 roku i osiągnęły poziom 169 357 tys. PLN. Spadek zobowiązań w porównaniu do końca 2014 roku jest wynikiem spłaty zobowiązań, zwrotu kaucji oraz spłaty kredytów.

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	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
BIUP	783 917,29	749 413,50	0,00	831 529,20
BPK Poznań	29 459,69	29 947,86	266 177,94	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	1 230,00	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	813 376,98	780 591,36	266 177,94	831 529,20

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014
BIUP	28 458,43	58 123,94	394,43	155 791,93
BPK Poznań	0,00	874,68	205 964,83	694 399,11
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	14 805,50
RTI	3 000,00	3 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	403 117,48	195 228,57
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	29 520,00
Ogółem	31 458,43	61 998,62	609 476,74	1 089 745,11

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-03-2014
BIUP	0,00	100 851,01	537,29	14 098,62
BPK Poznań	1 913 568,32	903 103,40	10 464,92	3 750,66
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	130 697,99	134 601,32	742,52	603,25
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	2 044 266,31	1 138 555,73	11 744,73	18 452,53

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-03-2014
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

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 Czynnów za wynajem pomieszczeń oraz usług telefonicznych na podstawie umów,
- o Drobnych napraw,
- o Opłaty za kursy językowe pracowników.

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

- o Usług projektowych,
- o Usług badania rynku,

- o Usług poligraficznych.

W okresie sprawozdawczym ZUE na podstawie umowy z dnia 12 marca 2015 roku udzieliła spółce zależnej BPK Poznań pożyczkę w wysokości 1 000 tys. PLN z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku; oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi WIBOR 3M + marża.

W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

W okresie I kwartału 2015 roku RTI dokonywała transakcji najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 16 listopada 2012 roku.

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 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.

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

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

Na dzień 14 maja 2015 roku ZUE S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 43 493 303,28 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 10 176 130,42 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 33 317 172,86 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Sprawy sądowe zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

16. Pozycje pozabilansowe

16.1 Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	233 284 785,40	196 926 463,38
poręczenia	2 188 783,26	2 100 444,01
weksle	125 750 432,23	126 864 850,23
hipoteki	51 017 550,00	51 017 550,00
zastawy	0,00	0,00
Razem	412 241 550,89	376 909 307,62

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.

16.2 Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31-03-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	39 478 720,24	38 902 011,04
weksle	3 734 560,03	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem	43 213 280,27	42 636 571,07

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 14 maja 2015 roku