



Grupa Kapitałowa ZUE

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

Kraków, 24 sierpnia 2015

Zawartość skonsolidowanego raportu półrocznego:

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

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	ZUE S. A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
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. Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań i równocześnie zmieniła nazwę na BPK Poznań. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania finansowego spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).
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 była do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 170 000 PLN, wpłacony w całości. Były podmiot zależny od BIUP. Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań.
BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości. Była jednostka stowarzyszona ZUE. Data uprawomocnienia wykreślenia z KRS to 30 maja 2015 roku.
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 300 000 PLN, wpłacony w całości.
BPK Poznań (po połączeniu)	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dawna spółka BIUP), 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.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań (po połączeniu), Raliway gft, RTI, RTI Germany.
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 30 czerwca 2015 roku.



Grupa Kapitałowa ZUE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

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

Kraków, 24 sierpnia 2015

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	9
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	10
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	11
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....	12
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	14
1. Informacje ogólne	14
1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności	14
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	16
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	18
3. Oświadczenie Zarządu ZUE.....	18
3.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 18	
3.2. W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	18
3.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego.....	19
4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	19
4.1. Oświadczenie o zgodności.....	19
4.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym.....	19
4.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie	19
4.4. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.....	20
5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku	21
5.1. Podstawa sporządzania.....	21
5.2. Porównywalność danych finansowych.....	21
6. Zmiany w wielkościach szacunkowych	21
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	22
8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	24
9. Działalność zaniechana	24
10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	24
11. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2015 roku	25
12. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2015 roku oraz następujące po dniu bilansowym.....	27
12.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015 roku.....	27
12.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015 roku	28
12.3. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	29
13. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	30
14. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	31
15. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....	33

16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	34
17. Informacja dotycząca dywidendy	35
18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych	35
19. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień publikacji raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu kwartalnego	35
20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	36
21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu	37
22. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	42
23. Pozycje pozabilansowe	43
23.1. Zobowiązania warunkowe	43
23.2. Aktywa warunkowe	43
IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.	45
V. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.	46
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	47
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	49
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	50
VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A. 51	
1. Informacje o jednostce	51
2. Oświadczenie Zarządu ZUE	52
2.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ...	52
2.2. W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	52
2.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego	52
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	52
3.1. Oświadczenie o zgodności	52
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	52
3.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie	53
3.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	53
4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku	54
4.1. Podstawa sporządzania	54
4.2. Porównywalność danych finansowych	54
4.3. Stosowane zasady rachunkowości	55
5. Zmiany w wielkościach szacunkowych	55
6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56
7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58
8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE	58
9. Działalność zaniechana	59
10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	59
11. Informacja dotycząca dywidendy	59
12. Inwestycje w aktywa trwałe	59
13. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE	59
14. Analiza wyników finansowych ZUE za I półrocze 2015 roku	59

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	62
16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu	63
17. Pozycje pozabilansowe.....	64
17.1 Zobowiązania warunkowe.....	64
17.2 Aktywa warunkowe.....	64

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 24 sierpnia 2015 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Kraków, 24 sierpnia 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 30 czerwca 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1944	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	4,1341	Nie dotyczy	4,1784
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1944	4,2623	4,1609

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

	Stan na 30-06-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	134 160	31 986	135 488	31 788
Aktywa obrotowe	281 822	67 190	275 206	64 567
Aktywa razem	415 982	99 176	410 694	96 355
Kapitał własny	202 252	48 220	201 450	47 263
Zobowiązania długoterminowe	23 704	5 651	27 044	6 345
Zobowiązania krótkoterminowe	190 026	45 305	182 200	42 747
Pasywa razem	415 982	99 176	410 694	96 355

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	208 430	50 417	289 835	69 365
Koszt własny sprzedaży	191 758	46 384	280 346	67 094
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 672	4 033	9 489	2 271
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 165	1 249	246	59
Zysk (strata) brutto	5 007	1 211	336	80
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 191	772	110	26
Suma całkowitych dochodów	3 318	803	149	36

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-37 561	-9 086	22 855	5 470
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 576	-1 107	-2 839	-679
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 393	-1 304	-35 096	-8 399
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-47 530	-11 497	-15 080	-3 608
Środki pieniężne na początek okresu	71 405	16 753	49 729	11 991
Środki pieniężne na koniec okresu	23 882	5 694	34 651	8 328

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w

PLN)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014
Przychody ze sprzedaży	208 429 940,02	289 834 670,40
Koszt własny sprzedaży	191 757 866,67	280 345 850,74
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	16 672 073,35	9 488 819,66
Koszty zarządu	10 925 785,66	8 637 257,39
Pozostałe przychody operacyjne	4 534 763,29	2 847 814,47
Pozostałe koszty operacyjne	5 198 758,91	3 453 147,30
Zysk z okazynego nabycia	82 470,57	0,00
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 164 762,64	246 229,44
Przychody finansowe	555 319,10	900 331,81
Koszty finansowe	712 850,73	810 806,33
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 007 231,01	335 754,92
Podatek dochodowy	1 816 185,89	225 932,50
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 191 045,12	109 822,42
Zysk (strata) netto	3 191 045,12	109 822,42
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	127 372,52	39 123,11
Pozostałe całkowite dochody netto razem	127 372,52	39 123,11
Suma całkowitych dochodów	3 318 417,64	148 945,53
Liczba akcji	23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 015 665,22	107 717,16
Akcjonariuszom mniejszościowym	175 379,90	2 105,26
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,13	0,00
Suma całkowitych dochodów przypisana:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 143 037,74	146 840,27
Akcjonariuszom mniejszościowym	175 379,90	2 105,26
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,14	0,01

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	72 566 095,32	73 147 738,38
Nieruchomości inwestycyjne	7 740 493,90	7 822 850,34
Wartości niematerialne	10 708 111,29	11 683 138,28
Wartość firmy	31 171 913,65	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	4 322 033,84	3 197 273,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 622 418,66	6 827 025,26
Pozostałe aktywa	0,00	135 850,61
Aktywa trwałe razem	134 159 652,16	135 488 462,57
Aktywa obrotowe		
Zapasy	47 651 756,69	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 233 505,12	180 429 243,49
Kaucje z tytułu umów o budowę	515 582,92	1 524 900,01
Bieżące aktywa podatkowe	80 418,87	1 913 208,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	1 314 872,88	1 877 364,94
Pożyczki udzielone	144 289,04	134 601,32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 882 038,77	71 405 462,83
Aktywa obrotowe razem	281 822 464,29	275 205 540,80
Aktywa razem	415 982 116,45	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	-2 641 598,25	0,00
Zyski zatrzymane	104 998 957,19	101 855 919,45
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	201 951 544,98	201 450 105,49
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	300 724,44	0,00
Razem kapitał własny	202 252 269,42	201 450 105,49
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	3 785 953,07	5 255 088,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	8 322 043,07	8 796 402,77
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 050 000,00	1 190 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 367 721,64	2 484 574,25
Rezerwa na podatek odroczonego	349 024,08	907 679,23
Rezerwy długoterminowe	7 828 893,83	8 410 239,28
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	23 703 635,69	27 043 983,70
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	136 364 400,48	132 587 339,56
Kaucje z tytułu umów o budowę	14 701 968,14	18 180 247,62
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	7 254 173,03	10 269 020,97
Pozostałe zobowiązania finansowe	322 431,70	282 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 341 402,63	14 198 823,58
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 851 272,00	66 522,00
Rezerwy krótkoterminowe	8 190 563,36	6 615 168,76
Zobowiązania krótkoterminowe razem	190 026 211,34	182 199 914,18
Zobowiązania razem	213 729 847,03	209 243 897,88
Pasywa razem	415 982 116,45	410 694 003,37

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

Stan na		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
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	125 344,54	125 344,54
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	-2 641 598,25	0,00	-2 641 598,25	0,00	-2 641 598,25
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	3 015 665,22	3 015 665,22	175 379,90	3 191 045,12
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	127 372,52	127 372,52	0,00	127 372,52
30 czerwca 2015 roku		5 757 520,75	93 836 665,29	-2 641 598,25	104 998 957,19	201 951 544,98	300 724,44	202 252 269,42

Stan na		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
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	-512 572,93	-512 572,93	458 685,24	-53 887,69
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	107 717,16	107 717,16	2 105,26	109 822,42
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	39 123,11	39 123,11	0,00	39 123,11
30 czerwca 2014 roku		5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	91 436 537,67	191 030 723,71	118 866,45	191 149 590,16

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	5 007 231,01	335 754,92
Korekty o:		
Amortyzację	4 598 479,45	4 139 309,74
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-6 233,91	-1 833,69
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-121 401,57	-108 758,23
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	2 277 170,35	221 813,34
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	104 062,50	104 062,50
Zysk / (strata) z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	11 859 307,83	4 690 348,58
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-20 197 376,77	-31 134 332,32
Zmiana stanu zapasów	-27 654 601,17	-13 407 824,78
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	6 903 047,23	3 971 212,90
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-11 336 111,51	67 419 687,61
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	804 280,50	-2 373 470,78
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	249 759,02	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	1 810 989,44	-6 310 558,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-37 560 705,43	22 855 063,21
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	407 979,20	37 191,58
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 562 222,95	-3 330 831,80
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	-3 500,00	-53 887,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 641 598,25	0,00
Pożyczki udzielone	-10 000,00	-10 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	381 554,54	518 117,56
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	848 592,01	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	-4 575 770,45	-2 839 019,34
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	3 606 909,56
Spląty kredytów i pożyczek	-3 056 222,93	-35 455 801,94
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 163 461,25	-2 821 761,17
Odsetki zapłacone	-260 152,97	-409 359,33
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 844,94	-15 559,01
Wpływy netto z emisji akcji	88 500,00	0,00
PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-5 393 182,09	-35 095 571,89
PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-47 529 657,97	-15 079 528,02
Różnice kursowe netto	6 233,91	1 474,13
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	71 405 462,83	49 729 062,27
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	23 882 038,77	34 651 008,38

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

1. Informacje ogólne

1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu), Railway Technology International Sp. z o.o., Railway Technology International Germany GmbH (zależność pośrednia) oraz Railway gft Polska Sp. z o.o. .

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 zasobami ludzimi i 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:

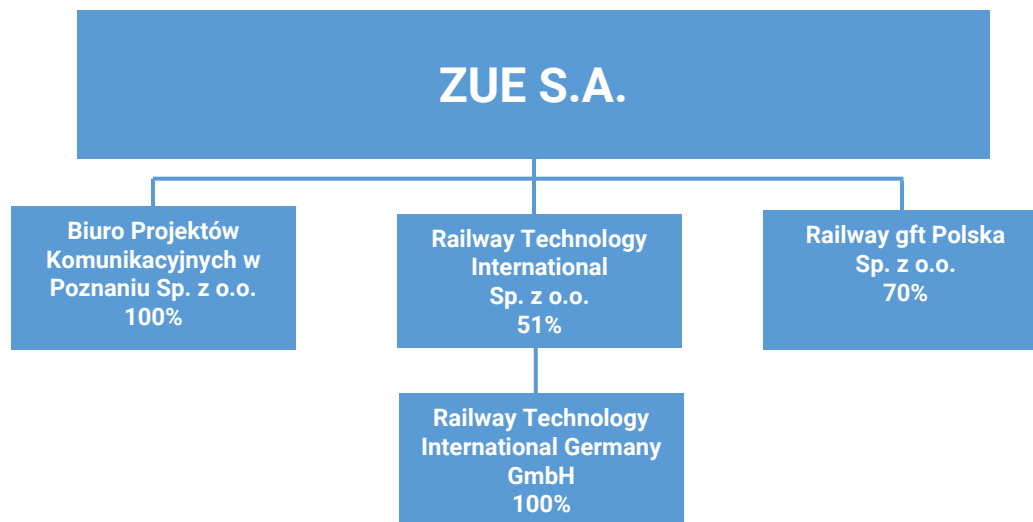
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu
Anna Mroczek	Członek Zarządu

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

Pan Arkadiusz Wierciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2015 roku. Skład Zarządu pozostaje w dotychczasowym składzie, gdyż obowiązki Pana Arkadiusza Wiercińskiego przejmą pozostali członkowie Zarządu ZUE S.A. (Raport bieżący 78/2015).

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia sprawozdania wygląda następująco:



Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu) 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 Poznań. 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. Jeruzolimskie 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 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.

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:

- działalność budowlano-montażową w zakresie infrastruktury miejskiej, kolejowej oraz energetycznej,
- działalność projektowa w powyższym zakresie,
- działalność handlowa w zakresie materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk.

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2015 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	30 czerwca 2014 roku	
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu)	Poznań	100%	100%	100%	Pełna
Railway gft Polska Sp. z o.o.	Kraków	70%	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Pełna

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BPK Poznań (po połączeniu) i Railway gft w związku z faktem, iż jest posiadaczem odpowiednio 100% i 70% udziałów w tych spółkach.

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2015 roku.

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

BPK Gdańsk

Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji była 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 był Gdańsk. Spółka zarejestrowana była w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000273363 (była spółka stowarzyszona przez BPK Poznań).

W dniu 29 kwietnia 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o wykreśleniu Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie Sądu jest prawomocne od dnia 30 maja 2015 roku. Celem działania spółki BPK Gdańsk było zlikwidowanie majątku w celu zaspokojenia przerastających jego wartość zobowiązań.

Połączenie BIUP z 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 1269 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 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 księgowa według ksiąg rachunkowych Spółki wynosi 2 993 735,88 PLN oraz wkładem pieniężnym w wysokości 64,12 PLN.

W dniu 30 stycznia 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji powyższego podwyższenia kapitału zakładowego spółki BIUP. W dniu 12 maja 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajnego Zgromadzenia 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 dniu 29 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o połączeniu BPK Poznań oraz BIUP.

W wyniku powyższych zdarzeń z połączenia BIUP oraz BPK Poznań powstał jeden podmiot – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o. o. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania finansowego spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).

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) 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 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.

Poniższa tabela przedstawia kalkulację zysku z okazjowego nabycia Spółki Railway gft:

Transakcje nabycia Railway gft	Rozliczenie nabycia na dzień 15 kwietnia 2015 roku
% udziałów	70,00%
Wartość godziwa zapłaty	3 500,00
Aktywa Railway gft wg MSSF	12 231 687,36
Zobowiązania Railway gft	12 108 872,26
Aktywa netto	122 815,10
Aktywa netto przypadające na ZUE	85 970,57
Kapitał mniejszości	36 844,53
Zysk z okazjowego nabycia	82 470,57

(dane w PLN)

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.

W dniu 3 czerwca 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ZUE jako właściciela 70% udziałów Railway gft.

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 24.08.2015 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 24.08.2015 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 24.08.2015 roku	% udział głosów na WZA na dzień 24.08.2015 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***	1 400 000	6,08	6,08
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	5 729 763	24,88	24,88
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100	23 030 083	100	100

* dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za I kwartał 2015 roku): 14 maja 2015 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

***** zawiera 264 652 akcje ZUE odkupione przez Spółkę w ramach odkupu akcji własnych

3. Oświadczenie Zarządu ZUE

3.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

4.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 2015 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Prezentowane skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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

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

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

4.3. 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 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).

4.4. 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 24 sierpnia 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.

5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

5.1. Podstawa sporządzania

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

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

5.2. 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

6. Zmiany w wielkościach szacunkowych

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w 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	30-06-2015
Rezerwy długoterminowe:	10 894 813,53	2 034 583,85	33 853,94	2 698 927,97	10 196 615,47
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 484 574,25	1 700 621,25	0,00	1 817 473,86	2 367 721,64
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	333 962,60	33 853,94	881 309,70	7 828 893,83
Pozostałe rezerwy	144,41	0,00	0,00	144,41	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	14 421 937,62	15 805 791,49	5 393 587,87	3 059 298,61	21 774 842,63
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 806 768,86	12 186 951,09	5 208 441,05	1 200 999,63	13 584 279,27
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	1 806 234,72	185 146,82	278 979,85	4 379 134,80
Rezerwa na stratę na kontraktach	889 296,86	1 790 190,60	0,00	1 465 956,91	1 213 530,55
Pozostałe rezerwy	2 688 845,15	22 415,08	0,00	113 362,22	2 597 898,01
Razem rezerwy:	25 316 751,15	17 840 375,34	5 427 441,81	5 758 226,58	31 971 458,10

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.

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie, nadgodziny, jak również zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i składek zus. Wzrost rezerw na świadczenia pracownicze w okresie sprawozdawczym wynika głównie z utworzonych rezerw na premie motywacyjne na kontraktach.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	30-06-2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 853 979,38	1 321 494,28	0,00	32 175 473,66
Rezerwa na podatek odroczonego	24 934 633,35	0,00	32 554,27	24 902 079,08
Saldo aktywów i rezerw	5 919 346,03			7 273 394,58

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.

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	147 153 401,86	122 081 256,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-16 430 826,30	-13 274 897,31
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	72 160 510,82	67 876 571,06
Zaliczki	2 868 780,47	2 969 965,72
Inne należności	2 481 638,27	139 530,39
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 233 505,12	180 429 243,49

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Należności nieprzeterminowane	124 960 988,69	81 258 218,79
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	5 761 586,87	27 548 140,10
1-30 dni	1 808 752,16	25 952 542,27
31-60 dni	337 772,70	214 631,67
61-90 dni	3 011 073,80	307 841,03
91-180 dni	50 996,89	658 140,21
181-360 dni	64 589,18	22 458,84
powyżej 360 dni	488 402,14	392 526,08
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	16 430 826,30	13 274 897,31
1-30 dni	1 092 822,55	514 954,59
31-60 dni	40 804,15	12 893,31
61-90 dni	559 657,74	45 585,72
91-180 dni	1 220 808,39	138 295,22
181-360 dni	2 468 428,29	2 000 598,02
powyżej 360 dni	11 048 305,18	10 562 570,45
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	147 153 401,86	122 081 256,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-16 430 826,30	-13 274 897,31
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	130 722 575,56	108 806 358,89

Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług (brutto) przekraczających 10% ogółu należności:

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015
Kontrahent A	55 729 704,13
	55 729 704,13

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.

8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 665 690,03	64 751 266,11
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	10 387 314,11	1 046 835,68
Rozliczenia międzyokresowe bierne	57 946 215,77	40 827 856,26
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	12 815 375,76	25 305 612,48
Inne zobowiązania	1 549 804,81	655 769,03
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	136 364 400,48	132 587 339,56

W pozycji Rozliczenia międzyokresowe bierne mieszczą się w szczególności rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na roszczenia sporne na kontraktach.

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	50 148 629,56	60 735 629,29
Zobowiązania przeterminowane	3 517 060,47	4 015 636,82
1-30 dni	1 317 761,09	2 399 109,64
31-60 dni	627 073,95	181 070,18
61-90 dni	519 098,35	171 347,48
91-180 dni	446 165,61	570 213,40
181-360 dni	374 440,06	180 620,39
powyżej 360 dni	232 521,41	513 275,73
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 665 690,03	64 751 266,11

9. Działalność zaniechana

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W związku z rozwojem działalności projektowej oraz handlowej, 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 trzy zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana,
- działalność projektowa,
- działalność handlowa.

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, a obecnie BPK Poznań (po połączeniu).

Segment działalności handlowej w zakresie materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk jest również uzupełnieniem działalności budowlanej. Do tego segmentu Grupa zalicza działalność prowadzoną przez spółkę Railway gft.

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

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

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	202 750	22 072	1 914	-18 306	208 430
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	188 223	19 087	1 244	-124	208 430
Sprzedaż między segmentami	14 527	2 985	669	-18 181	0
Zysk brutto ze sprzedaży	16 980	1 414	-1 202	-520	16 672
Przychody / koszty finansowe	-49	-5	-104	0	-158
Odsetki otrzymane	383	0	0	-1	382
Odsetki zapłacone	-233	0	-28	1	-260
Zysk przed opodatkowaniem	8 504	759	-2 548	-1 708	5 007
Podatek dochodowy	1 877	175	-175	-61	1 816
Zysk netto	6 627	585	-2 372	-1 649	3 191
Amortyzacja	4 344	88	121	45	4 598
Rzeczowe aktywa trwałe	67 728	358	4 473	7	72 566
Aktywa trwałe	129 762	604	4 810	-1 016	134 160
Aktywa razem	397 017	30 595	8 900	-20 530	415 982

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży

w wysokości 208 430 tys. PLN i były one niższe o 28,1% od wyników osiągniętych w I półroczu 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. Jest to również efekt mniejszej ilości kontraktów realizowanych na rynku infrastruktury kolejowej mający związek z końcowym etapem rozliczeń kontraktów z poprzedniej perspektywy unijnej i oczekiwaniem na ogłoszenie nowych kontraktów z programów 2014-2020.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 16 672 tys. PLN i jest o ponad 7 183 tys. PLN wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży za I półrocze 2015 roku wyniósł 8,0%, a za I półrocze 2014 roku 3,3%. Jest to efekt konsekwentnej polityki Zarządu zmierzającej do ograniczenia ryzyk związanych z realizacją kontraktów oraz poprawy rentowności poprzez optymalizację kosztów, popartej systemem motywacyjnym.

Koszty zarządu w I półroczu 2015 roku wyniosły 10 926 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2014 roku 8 637 tys. PLN. Jest to efekt dodania kosztów zarządu nowego podmiotu w Grupie.

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 2 113 tys. PLN.

Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 5 165 tys. PLN i była to poprawa o 4 919 tys. PLN w porównaniu do okresu porównawczego.

Koszty finansowe w I półroczu 2015 roku wyniosły 713 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2014 roku 811 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 półrocze roku 2015 z zyskiem netto na poziomie 3 191 tys. PLN i był on wyższy o 3 081 tys. PLN od wyniku netto za I półrocze 2014 roku.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2015 roku osiągnęła poziom 415 982 tys. PLN i była wyższa o 5 288 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2014 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywa trwałe razem zmniejszyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o wartość 1 329 tys. PLN i wynosiły 134 160 tys. PLN. Główna zmiana w aktywach trwałych spowodowana jest odpisem wartości firmy na kwotę 1 474 tys. PLN, odpisem na WNIP na kwotę 767 tys. PLN oraz zwiększeniem wartości zatrzymanych kaucji budowlanych o kwotę 1 125 tys. PLN w wyniku prowadzonej działalności. Odpis wartości firmy został utworzony z powodu połączenia spółek projektowych i prowadzonej obecnie ich restrukturyzacji.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o kwotę 6 617 tys. PLN i wynosiła 281 822 tys. PLN. Zmiana na aktywach obrotowych wynika ze spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 47 523 tys. PLN, wzrostu należności o 27 804 tys. PLN oraz wzrostu zapasów o 29 731 tys. PLN. Spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest wynikiem zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów oraz częściowej spłaty kredytu inwestycyjnego. Wzrost należności jest spowodowany ostatecznym rozliczeniem kontraktu na Zajezdni Franowo i zafakturowaniem 20 % wartości kontraktu. Kwota należności wzrasta również w pozycji Należności z tytułu kontraktów (wycena) w związku z realizacją kontraktu Szczecin - Zajezdnia Pogodno, który przewiduje wystawienie faktury po odbiorze końcowym. Wzrost zapasów wynika głównie z włączenia spółki handlowej Railway gft do Grupy ZUE.

Zobowiązania razem na dzień 30 czerwca 2015 roku wzrosły o 4 486 tys. PLN w stosunku do końca 2014 roku i osiągnęły poziom 213 730 tys. PLN. Wzrost zobowiązań w porównaniu z końcem 2014 roku to w szczególności efekt utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze oraz utworzenia rezerw na ryzyka związane z rozliczeniem kontraktu „Zajezdnia Franowo”.

W związku ze sporem z Konsorcjantem (Elektrobudowa SA) i nie wystawieniem przez niego faktury na ZUE za zakres swoich prac Spółka utworzyła rezerwę na pokrycie przyszłych zobowiązań. ZUE jako Lider Konsorcjum wystawił na Zamawiającego (MPK) fakturę zgodnie z podpisanym 10 czerwca 2015 roku protokołem odbioru na całą wartość wykonanych przez Partnerów robót.

W dniu 7 sierpnia 2015 roku na konto Lidera wpłynęła zapłata należności ZUE, natomiast należność Partnera została przez Zamawiającego wpłacona na depozyt sądowy. Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu Sp. z o.o. (dalej: MPK) uzależniło odebranie przez ZUE kwoty złożonej do depozytu sądowego od przedłożenia następujących dokumentów:

- tytułu wykonawczego wystawionego przeciwko MPK, który to tytuł będzie obejmował należności z tytułu realizacji przez ZUE lub Elektrobudowa SA robót budowlanych
- lub wykonanego, prawomocnego wyroku, z którego będzie wynikać, że wypowiedzenie umowy konsorcjum przez Elektrobudowa SA i odwołanie pełnomocnictwa są bezskuteczne.

Ponadto Elektrobudowa SA zgodnie z pismem MPK nie rozliczyła wszystkich zobowiązań w stosunku do podwykonawców, co również uniemożliwiło wypłatę kwoty za roboty Elektrobudowy SA i konieczność zdeponowania jej na depozycie sądowym.

ZUE, do kwoty przypadającej na Elektrobudowę, posiada roszczenie finansowe z tytułu niezapłaconych przez tą firmę kosztów wspólnych, kosztów generalnego wykonawstwa oraz kosztów dodatkowych poniesionych przez ZUE w związku z nieprawidłowym wykonaniem części prac przez tą firmę.

Elektrobudowa SA wystawiła wprost na Zamawiającego, niezgodnie z obowiązującą w świetle prawa umową konsorcjum, faktury na zakres wykonanych przez siebie prac budowlanych.

Elektrobudowa SA wystawiła i doręczyła faktury Zamawiającemu za swoje prace pomimo, iż zgodnie z umową o zamówienie publiczne i umową konsorcjum, podmiotem uprawnionym do wystawienia faktur za Wykonawcę (tj. Konsorcjum spółek ZUE i Elektrobudowa SA) jest ZUE. MPK zwróciło faktury wystawione przez Elektrobudowę bez księgowania jako wystawione bezpodstawnie i niezgodnie z warunkami rozliczenia końcowego określonymi w umowie o zamówienie publiczne. Zamawiający wskazał, że elementem treści zobowiązania Zamawiającego jest jego spełnienie do rąk ZUE na podstawie faktury wystawionej przez ZUE. Spełnienie tego świadczenia w inny sposób niż wskazany w umowie nie znajduje oparcia ani w jej postanowieniach ani w przepisach prawa.

Na wszelkie ryzyka związane z ostatecznym rozliczeniem kontraktu spółka utworzyła rezerwy i ujęła je w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Kapitał własny wzrósł o 802 tys PLN na skutek wygenerowania skonsolidowanego całkowitego dochodu za I półrocze 2015 w kwocie 3 318 tys PLN, wykupu akcji w kwocie 2 642 tys. PLN oraz zmian w udziałach mniejszościowych w kwocie 126 tys.PLN.

12. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2015 roku oraz następujące po dniu bilansowym

12.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 – 30 czerwca 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 19,6 mln PLN powiększoną o kwotę należnego podatku VAT. Przedmiotowa należność została zapłacona w następujący sposób:

- I rata w kwocie 9,8 mln PLN powiększona o kwotę należnego podatku VAT, w terminie do dnia 31 marca 2015 roku,
- II rata w kwocie 9,8 mln 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 9,9 mln PLN każda. Ponadto Spółka zobowiązała się pod warunkami zawieszającymi do nabycia podkładów kolejowych o łącznej wartości 265 tys. 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. **(Raport bieżący 19/2015)**

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 9,9 mln PLN każda. Tym samym spełnił się warunek zawieszający dotyczący umowy opisanej powyżej. Wysokość opłat, do których zobowiązana jest Spółka z tytułu udzielonych Gwarancji, została ustalona na warunkach rynkowych. Gwarancje wygasły po dokonaniu zapłaty zgodnie z umową. **(Raport bieżący 24/2015)**

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. **(Raport bieżący 33/2015)**

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) Uplynie 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. **(Raport bieżący 47/2015)**

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta 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. **(Raport bieżący 53/2015)**

27 marca 2015 roku ZUE podpisała umowę PKP PLK S.A. na realizację Rewitalizacji 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 . Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 44/2014 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 40/2015. Wartość brutto Umowy wynosi 52,3 mln PLN. Wartość netto Umowy wynosi 42,5 mln PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy został wyznaczony na 30 listopada 2015 roku. **(Raport bieżący 49/2015)**

W dniu 15 czerwca 2015 roku zawarł z mBank S.A. aneks do Umowy z dnia 30 czerwca 2014 roku o współpracy w zakresie korzystania przez Spółkę z produktów i usług w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności Spółki wraz z aneksami. Na mocy podpisanego aneksu zwiększono kwotę limitu na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym z kwoty 20 mln PLN do kwoty 90 mln PLN, jak również zmieniono zapisy dotyczące zabezpieczeń. **(Raport bieżący 69/2015)**

W dniu 18 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2014 w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 71/2015)**

W dniu 30 czerwca 2015 roku Spółka poinformowała o złożeniu przez Pana Arkadiusza Wiercińskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2015 r. **(Raport bieżący 78/2015)**

12.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 – 30 czerwca 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.

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.

W dniu 13 maja 2015 roku Spółka podpisała z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks nr 1 do Umowy o kredyt odnawialny, który 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.

W dniu 29 maja 2015 roku pomiędzy ZUE a PZU S.A. został podpisany Aneks nr 10 do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/11/2010/051-18-01-00 z dnia 29 kwietnia 2010 roku. Aneks dotyczy głównie zwiększenia maksymalnego limitu zaangażowania o 12,9 mln PLN.

W dniu 15 czerwca 2015 roku Emitent zawarł z mBank S.A. aneks do umowy o współpracy w zakresie korzystania przez Spółkę z produktów i usług w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności Spółki wraz z aneksami. Na mocy podpisanego aneksu zwiększono kwotę limitu na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym do kwoty 90 mln PLN, jak również zmieniono zapisy dotyczące zabezpieczeń.

12.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 7 lipca 2015 roku Spółka zakończyła odkup akcji własnych. Odkup akcji był realizowany od dnia 7 stycznia 2015 r. na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 grudnia 2014 r. w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE S.A. do wykupu akcji własnych i zakończył się ze względu na upływ sześciomiesięcznego terminu na zgłoszenie przez osoby uprawnione żądania wykupu Akcji. W ramach odkupu Spółka odkupiła łącznie 264 652 akcji ZUE. **(Raport bieżący 83/2015)**

W dniu 17 lipca 2015 roku Spółka zawarła z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie umowę na wykonanie przez Spółkę kompletu prac związanych z zamówieniem pt. „Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2015 – 2018”.

Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 74/2015 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 80/2015.

Wartość netto Umowy wyniesie nie więcej niż 42,3 mln PLN co odpowiada wartości brutto w wysokości 52,0 mln PLN, przy czym na wartość Umowy składają się wynagrodzenie ryczałtowe za wykonane prace utrzymaniowe w wysokości 19,7 mln PLN brutto, wynagrodzenia za naprawy w wysokości nie przekraczającej 14,9 mln PLN brutto oraz wynagrodzenie za wykonanie pozostałych prac jak również prac dodatkowych wynikających z Umowy w wysokości nie przekraczającej 17,4 mln PLN brutto. Termin realizacji przedmiotu Umowy został określony na okres od 1 sierpnia 2015 roku do 31 lipca 2018 roku. **(Raport bieżący 85/2015)**

W dniu 30 lipca 2015 r. została zawarta umowa między PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. oraz konsorcjum w składzie: Spółka (Lider), Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. (Partner) (łącznie określane mianem „Konsorcjum”). Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum kompletu prac związanych z zamówieniem na „Rewitalizację toru nr 2 linii kolejowej nr 131 na odcinku Tarnowskie Góry – Kalety, przebudowa Stacji Boronów oraz przebudowa 18 rozjazdów w stacji Tarnowskie Góry”, w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Rewitalizacja linii kolejowej nr 131 Chorzów Batory - Tczew, odcinek Bydgoszcz Główna - Zduńska Wola - Chorzów Batory”. („Umowa”). Spółka informowała o złożeniu przez Konsorcjum oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 58/2015 oraz o wyborze oferty Konsorcjum jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 82/2015. Wartość netto Umowy stanowiąca również podstawę wymiaru kar umownych wynosi 45,9 mln PLN, przy czym wartość wynagrodzenia netto przypadająca na Spółkę z tytułu ww. Umowy wynosi 27,4 mln PLN. Wartość brutto Umowy wynosi 56,5 mln PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy został ustalony na dzień 31 grudnia 2015 roku. **(Raport bieżący 86/2015)**

W dniu 12 sierpnia 2015 roku ZUE zawarła umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. na „Przebudowę (modernizację) trasy tramwajowej na odcinku Dworzec Wileński - Żerań Wschodni”. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 75/2015 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 84/2015. Wartość netto Umowy wynosi 53,0 mln zł, co odpowiada wartości brutto w wysokości 65,2 mln zł. Termin realizacji 16 kwietnia 2016 roku. (Raport bieżący 88/2015)

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

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE w 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 infrastruktury miejskiej, kolejowej jak i energetycznej.

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. Może również skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od innych czynników, np. terminów udzielenia przez zamawiającego zamknięć torowych, czy terminów, w których możliwa jest wycinka drzew i krzewów. Z ww. powodów Grupa ZUE liczy się więc z możliwością przesunięcia części z przychodów planowanych na bieżący rok obrotowy na kolejny.

- **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 dla sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej energetyki wysokich napięć 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 wahaniami cen tych materiałów Spółka narażona jest na ryzyko cenowe.

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych wyspecjalizowanym podwykonawcom. Zmiana cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ryzyka w oszacowaniu ponoszonych kosztów działalności przez podwykonawców 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.

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

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

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

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

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

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

W okresie ostatnich 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, a także zawiera umowy konsorcjum. Przepisy Kodeksu cywilnego oraz Prawa zamówień publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez dalszych podwykonawców oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne. Grupa może zatem zostać zobowiązana do zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane należnego dalszym podwykonawcom, jak i ponieść odpowiedzialność w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy o zamówienie publiczne przez konsorcjanta. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **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 i umowy o dzieło 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 m.in. z tytułu przekroczenia

terminu realizacji prac w nich określonych. Grupa nie może wykluczyć ryzyka nie dotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane lub o dzieło, a także niedotrzymania terminów wykonania robót/prac gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem inwestora do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych lub odszkodowań. 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 upadłością kontrahentów handlowych**

Nie można wykluczyć ryzyka upadłości kontrahentów handlowych Grupy. W wyniku upadłości podwykonawców, dostawców lub konsorcjantów Grupa mogłaby być narażona na nieukończenie przedmiotu umów w terminie czy nieterminowe usunięcie wad lub usterek, z czym mogłaby się wiązać konieczność zapłaty kar umownych lub odszkodowań. Mogłaby również zostać pociągnięta do solidarnej odpowiedzialności za wynagrodzenie należne dalszym podwykonawcom czy z tytułu niewykonania umowy przez konsorcjanta, jak i mogłaby musieć ponieść koszty zastępczego wykonania niezrealizowanych przez upadłego prac czy dostaw. Upadłość zleceniodawcy/zamawiającego narażałaby z kolei Grupę na nieotrzymanie wynagrodzenia za wykonane prace. Wystąpienie powyższych czynników miałoby negatywny wpływ na poziom wyników finansowych osiąganych przez Grupę.

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

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

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

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka zajścia zdarzeń, które stanowiłyby podstawę do wykluczenia Grupy z postępowań przetargowych w oparciu o przesłanki określone w ustawie Prawo 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, kolejowej jak i energetycznej 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, jak również podnoszenie jakości świadczonych usług, istnieje realne prawdopodobieństwo wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników co w konsekwencji może wpłynąć 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.

15. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, kolejowej jak i energetycznej 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 rozstrzygania przetargów może mieć wpływ na precyzyjne planowanie przychodów ze sprzedaży.

16. 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 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 będzie obowiązana do nabycia od uprawnionych pracowników ZUE 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 wynosiła 381 217 akcji. Żądania odkupu kierowane były bezpośrednio do ZUE., która zobowiązana była 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 wygasłoby uprawnienie do żądania nabycia akcji.

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.

Działając na mocy upoważnienia zawartego w Uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 grudnia 2014 roku w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE do wykupu akcji własnych, ZUE odkupiła 264 652 akcje w ramach wykupu akcji własnych od pracowników Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Akcje zostały nabyte przez Spółkę poza zorganizowanym obrotem giełdowym, w celu dalszej odsprzedaży. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji własnych wyniosła 10,05 PLN. Wykup akcji własnych zakończył się w dniu 7 lipca 2015 roku. Zarząd Spółki zamierza zbyć nabyte akcje własne przy

sprzyjających warunkach rynkowych na rynku giełdowym lub poza zorganizowanym obrotem giełdowym do dnia 31 grudnia 2016 roku.

17. 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.

W dniu 18 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2014 w całości na kapitał zapasowy.

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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 24.08.2015	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	7 345	7 345	0,03	Zakup 105 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	661	< 0,01	brak

* dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za I kwartał 2015 roku): 14 maja 2015 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.

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	1 230,00	1 230,00	0,00	0,00
RTI Germany	83 888,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	85 118,00	1 230,00	0,00	0,00
	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2015	30-06-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	100 373,00	nie dotyczy	34 000,78
RTI	6 000,00	6 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	403 117,48	365 065,49
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	48 000,00
Ogółem	6 000,00	106 373,00	403 117,48	447 066,27
	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	144 289,04	134 601,32	1 507,99	1 233,87
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	144 289,04	134 601,32	1 507,99	1 233,87
	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	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 półrocza 2015 roku ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do RTI w zakresie najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 16 listopada 2012 roku.

W dniu 27 maja 2015 roku pomiędzy ZUE a RTI została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI otrzymała pożyczkę w kwocie 10 tys. PLN o zmiennym oprocentowaniu rocznym – WIBOR 3M + marża z terminem spłaty do 20 grudnia 2015 roku.

W dniu 29 stycznia 2015 roku została spłacona pożyczka wraz z odsetkami przez BPK Poznań na rzecz Pana Wiesława Nowaka Prezesa Zarządu ZUE S.A., która została zawarta 8 maja 2014 roku na kwotę 500 tys. PLN.

W okresie I półrocza 2015 roku ZUE dokonywała transakcji zakupu od RTI Germany w zakresie usług badania rynku pod przyszłe projekty. W dniu 29 czerwca 2015 roku ZUE wypłaciła zaliczkę na ww usługi dla RTI Germany w wysokości 20 000 EUR. Zaliczka została zaprezentowana w należnościach.

21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania

arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu

Na dzień 24 sierpnia 2015 roku Grupa ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Grupy ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 45 114 671,80 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A.. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 10 176 607,42 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 34 938 064,38 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

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

Dodatkowo Powódki zgłosiły żądanie ewentualne (na wypadek nieuwzględnienia żądania obniżenia wynagrodzenia), a to o zobowiązanie solidarne Pozwanych do wykonania robót budowlanych zgodnie z wykazem stanowiącym załącznik nr 1 do pozwu, w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się wyroku. Podstaw prawnych swoich żądań upatrują w przepisach dotyczących gwarancji. 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 r. 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 r. 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 kwocie 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 PLN (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 r. 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 zawyżając 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 grudzień 2015 r.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzitelności 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 licznymi od dnia 18 sierpnia 2012 r. do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”. Zgodnie z treścią Umowy Zamawiający zobowiązany był do przekazania Wykonawcy w terminach podanych w Załączniku do Oferty prawa dostępu do wszystkich części Placu Budowy i użytkowania ich. W przypadku zaś doznania przez Wykonawcę opóźnienia lub poniesienia kosztu na skutek tego, że Zamawiający nie dał mu prawa dostępu i użytkowania w ww. określonych terminach, Wykonawca uprawniony był do naliczenia kar umownych według stawki przewidzianej w Załączniku do Oferty za każdy dzień opóźnienia za nieterminowe przekazania praw dostępu lub użytkowania do wszystkich części Placu Budowy. Zamawiający nie wywiązał się z obowiązku przekazania dostępu do wszystkich części Placu Budowy w określonych w Umowie terminach. 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.

W dniu 10 lutego 2015 roku Spółka otrzymała odpis wniosku o zawiązanie do próby ugodowej ("Wniosek") złożony przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie ("PKP PLK") oraz informację o wyznaczonym na dzień 17 marca 2015 roku posiedzeniu Sądu w przedmiotowej sprawie. PKP PLK w złożonym Wniosku zawiązywał konsorcjum firm w składzie:

- 1) Bilfinger Infrastructure S.A z siedzibą w Warszawie (Lider);
- 2) ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Partner);
- 3) Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A z siedzibą w Lubinie (Partner);
- 4) Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. (Partner);
- 5) Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A. (Partner);

(zwane łącznie: "Uczestnicy", "Wykonawca"), do próby ugodowej w sprawie o zapłatę solidarnie przez Uczestników na rzecz PKP PLK kwoty 27 963 053,62 PLN wraz z odsetkami ustawowymi ("Roszczenie") m.in. tytułem odszkodowania za opóźnienie wykonania przez Uczestników robót budowlanych dotyczących modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: "Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie" ("Kontrakt"). W dniu 17 marca 2015 roku odbyło się posiedzenie Sądu Rejonowego w sprawie wniosku w ww. sprawie. W trakcie przedmiotowego posiedzenia Sądu nie doszło do zawarcia ugody między PKP PLK a konsorcjum firm o którym mowa powyżej. W ocenie ZUE S.A., Spółka zrealizowała swój zakres robót w sposób należyty i w związku z tym, Roszczenie PKP PLK w części, za której wykonanie odpowiedzialna była Spółka jest bezzasadne.

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

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

Termin wykonania zamówienia został określony w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia („SIWZ”) na dzień 30 kwietnia 2012 r. Zgodnie z Instrukcją dla Wykonawcy (część SIWZ) w terminie tym miało dojść do zakończenia robót i uzyskania „Decyzji pozwolenia na użytkowanie obiektu”, z kolei zgodnie z Warunkami Szczególnymi Kontraktu przed wystąpieniem o 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 miałyby 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. W dniu 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 r. wydał pozwolenie na użytkowanie pod warunkiem uzyskania do końca 2012 r. dokumentów potwierdzających wprowadzenie do obrotu lub, ewentualnie, zastąpieniem systemu innym, dopuszczonym do obrotu. 9 sierpnia 2012 r. Miasto Poznań, reprezentowane przez swoich prawników, zaskarżyło decyzję o pozwoleniu na użytkowanie w części, w której dotyczyła ona wspomnianego wyżej warunku. We wrześniu 2012 r. Inwestor Zastępczy wyraził pogląd, iż obowiązkiem Wykonawcy było uzyskanie pozwolenia na użytkowanie bez żadnych warunków (pomimo tego, że w żadnej części dokumentacji kontraktowej nie ma wzmianki o tym, iż pozyskiwane pozwolenie na użytkowanie ma być bezwarunkowe). Ostatecznie, 13 grudnia 2012 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 r. (tj. z dniem wydania bezwarunkowego pozwolenia na użytkowanie). Konsekwencją miałyby być możliwość naliczenia kar umownych za okres od 30 kwietnia do 13 grudnia 2012 r., pomniejszony o 45 dni uznanego przez Inwestora Zastępczego za usprawiedliwione opóźnienia. W dniu 4 września 2013 r. Inwestor Zastępczy wystosował do Wykonawcy pismo, w którym oświadczył, iż na podstawie art. 84 Kodeksu cywilnego uchylił się od skutków prawnych oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012 r. Świadczenia Przejęcia dla Robót nr IK/12/08/1245/RK potwierdzającego zakończenie czynności odbiorowych z dniem 27 lipca 2012 r. W dalszej kolejności, Inwestor Zastępczy zawiadomił Wykonawcę, iż w jego ocenie wystąpiła zwłoka w realizacji Umowy, trwająca pomiędzy dniem 15 czerwca 2012 r. a dniem uzyskania przez Miasto Poznań ostatecznej prawomocnej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, co nastąpiło 13 stycznia 2013 r. (decyzja z dnia 13 grudnia 2012 r.). W związku z powyższym Inwestor Zastępczy stwierdził, iż czuje się uprawniony do naliczenia kary umownej w łącznej wysokości 6 417 153,00 PLN (jako suma kary umownej w kwocie 5 429 529,00 PLN oraz 987 624,00 PLN), oraz potrącenia kary umownej z ostatecznej transzy wynagrodzenia należnego Wykonawcy.

W dniu 11 października 2013 r. Wykonawca złożył w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew o ustalenie, iż Miastu Poznań nie przysługuje wobec Wykonawcy roszczenie o zapłatę kary umownej oraz o ustalenie bezskuteczności złożonego przez Inwestora Zastępczego oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli polegającego na podpisaniu Świadczenia Przejęcia Robót. W dniu 15 stycznia 2016 roku kancelaria Domański Zakrzewski Palinka Sp.K. w imieniu Wykonawcy rozszerzyła ww. pozew o żądanie zasądzenia kwoty 6 417 154,80 PLN tytułem wynagrodzenia za roboty budowlane objętego częściowo uregulowaną fakturą VAT nr 009/13/07S1 z 17 lipca 2013 roku. W dniu 16 stycznia 2014 r. odbyła się pierwsza rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, poświęcona zagadnieniom wstępnym (doprecyzowanie niektórych tez dowodowych, ustalenie wartości przedmiotu sporu). 22 stycznia 2014 r. Miasto Poznań złożyło oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Wykonawcy o zapłatę kwoty 6.417.154,80 PLN tytułem wynagrodzenia za roboty budowlane (objętej częściowo uregulowaną fakturą VAT nr 009/13/07S1 z 17 lipca 2013 roku) z wierzytelnością o zapłatę kar umownych. 24 stycznia 2014 r. Wykonawca, w wykonaniu postanowienia Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej, złożył pismo procesowe w którym przedstawił stanowisko co stawianego przez pozwanych zarzutu przedwczesności powództwa, co do zarzutu spółki Infrastruktura Euro Poznań 2012 sp. z o.o. o niezwiązaniu zapisem na sąd polubowny i co do wartości przedmiotu roszczenia o ustalenie bezskuteczności złożonego przez Infrastruktura Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012 r. Świadczenia Przejęcia Robót. 28 stycznia 2014 r. Miasto Poznań złożyło odpowiedź na rozszerzenie powództwa Wykonawcy i wniosło o odrzucenie lub ewentualnie o oddalenie rozszerzonego powództwa. Podstawowym zarzutem Miasta Poznań był zarzut potrącenia. Postępowanie arbitrażowe nadal się toczy. .

W dniu 27 czerwca 2014 r. Miasto Poznań dokonało na konto Bilfinger Infrastructure S.A. zapłaty spornej faktury pod następującym tytułem „Pozostała kwota faktury 009/13/07/S1 z zastrzeżeniem zwrotu”. W dniu 3 lipca 2014 r. Bilfinger Infrastructure S.A. przelała 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 r. pomiędzy Bilfinger Infrastructure S.A., ZUE S.A. i Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń S.A. umową konsorcjum każdy z konsorcjantów odpowiada za zapłatę/zaspokojenie kar umownych, odszkodowań lub innych roszczeń, które powstały z przyczyn leżących po jego stronie, a konsorcjant którego działanie lub zaniechanie spowoduje powstanie jakiegokolwiek roszczenia, które zamawiający może skierować solidarnie do konsorcjantów, zobowiązuje się zwolnić pozostałych konsorcjantów z tych roszczeń. Mając na uwadze dokonany przez konsorcjantów w umowie konsorcjum i porozumieniu wykonawczym do tej umowy podział zakresów robót należy dodatkowo nadmienić, iż dochodzone przez Miasto Poznań roszczenie o zapłatę kar umownych nie powstało z przyczyn leżących po stronie ZUE.

W dniu 16 września 2014 Powód rozszerzył żądanie pozwu o kwotę 11 156 300,26 PLN tytułem zaspokojenia roszczeń o dodatkową zapłatę zgodnie z warunkami kontraktu wraz z odsetkami ustawowymi, zapłaty za roboty dodatkowe wraz z odsetkami ustawowymi, zwrotu kosztów finansowych związanych z wstrzymaniem przez Pozwanego wydania Powodom zatwierdzonego PŚP nr 15 oraz PŚP nr 16, zwrotu kosztów obsługi prawnej. Udział wierzytelności ZUE S.A. w rozszerzeniu żądania pozwu wynosi 1 561 903,76 PLN.

W dniu 20 lutego 2015 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 PLN.

W dniu 22 maja 2015r. Powodowie rozszerzyli powództwo o roszczenia odsetkowe w kwocie 1 467 605 PLN, z czego na ZUE S.A. przypada kwota 30 582,37 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 dniu 1 czerwca 2015 r. spółka pod firmą ZUE S.A. w Krakowie (Powód) Złożyła pozew przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w Warszawie (Pozwany) o zapłatę kwoty 4 444 883,05 PLN wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami procesu za wykonanie, zrealizowanych na Polecenie Inżyniera Projektu będącego przedstawicielem Pozwanego, prac dodatkowych w postaci wymiany nawierzchni torowej, wbudowania warstwy ochronnej podtorza, zabudowy geowłókniny i warstwy filtracyjnej oraz wykonania odwonienia wgłębnego w odcinku km 288,850 – 291,609, tj. 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”.

Powód został zobligowany do wykonania ww. robót na podstawie Polecenia Inżyniera nr 17, pomimo że wymienione roboty wykraczają poza ilości przewidziane w Programie Funkcjonalno-Użytkowym, w którym wskazano, iż Powód pozostaje zobligowany do wykonania przedmiotowych prac jedynie na długości 0,750 km, przy czym ich lokalizację należało określić w oparciu o przeprowadzone badania geotechniczne, które miały wskazać grunty najbardziej „wątpliwe”, wymagające wzmocnienia podtorza.

W ocenie Pozwanego, wyrażonej przez wniesieniem pozwu, ryzyko wykonania wszelkich prac, które mają na celu osiągnięcie określonych parametrów eksploatacyjnych ponosi Powód, zaś samo wskazanie w Programie Funkcjonalno - Użytkowym zakresu prac na długości 0,750 km, stanowi oczywistą omyłkę pisarską.

Powód nie mógł zgodzić się ze stanowiskiem Pozwanego z uwagi na fakt, iż ewentualne ryzyko nieprawidłowego opisu przedmiotu zamówienia ponosi zamawiający (Pozwany), zaś ewentualna poprawa oczywistej omyłki pisarskiej nie może zmieniać treści zamówienia rozumianej jako treść oświadczenia woli zamawiającego (Pozwanego). Obarczanie Powoda wszelkimi pracami wykracza zatem ponad ryzyko mieszczące się w granicach ceny ryczałtowej. Tym samym Powód żąda zapłaty za wykonanie, zrealizowanych na Polecenie Inżyniera Projektu, ww. robót dodatkowych.

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

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

23. Pozycje pozabilansowe

23.1. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	219 291 401,51	196 926 463,38
poręczenia	450 000,00	2 100 444,01
weksle	127 253 700,05	126 864 850,23
hipoteki	53 747 550,00	54 347 550,00
zastawy	14 817 381,60	0,00
Razem	415 560 033,16	380 239 307,62

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje przetargowe, należytego wykonania oraz usunięcia wad i usterek 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.

W czerwcu 2015 roku został dokonany wpis do rejestru zastawu na rzecz Banku BGŻ BNP PARIBAS S.A.. Zobowiązanie z tytułu zastawu stanowi zabezpieczenie Umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/14/66/CB z dnia 19 listopada 2014 roku, wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenia wekslowe i hipoteki stanowią zabezpieczenie głównie umów kredytowych i leasingowych oraz udzielonych gwarancji.

23.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	41 406 244,64	38 902 011,04
weksle	2 682 016,46	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	44 088 261,10	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.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

Kraków, 24 sierpnia 2015

IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 30 czerwca 2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1944	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	4,1341	Nie dotyczy	4,1784
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1944	4,2623	4,1609

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

	Stan na 30-06-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	129 762	30 937	130 999	30 734
Aktywa obrotowe	267 255	63 717	271 177	63 622
Aktywa razem	397 017	94 654	402 176	94 356
Kapitał własny	204 716	48 807	202 963	47 618
Zobowiązania długoterminowe	20 407	4 865	23 169	5 435
Zobowiązania krótkoterminowe	171 894	40 982	176 044	41 303
Pasywa razem	397 017	94 654	402 176	94 356

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

	Okres zakończony 30-06-2015		Okres zakończony 30-06-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	202 750	49 043	286 267	68 511
Koszt własny sprzedaży	185 770	44 936	277 516	66 417
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 980	4 107	8 750	2 094
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 553	2 069	10	2
Zysk (strata) brutto	5 590	1 352	168	40
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 267	1 032	127	31
Suma całkowitych dochodów	4 394	1 063	167	40

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

	Okres zakończony 30-06-2015		Okres zakończony 30-06-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-42 740	-10 338	25 145	6 018
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 322	-1 771	-4 693	-1 123
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 926	-1 192	-35 793	-8 566
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-54 988	-13 301	-15 341	-3 671
Środki pieniężne na początek okresu	71 116	16 685	49 645	11 971
Środki pieniężne na koniec okresu	16 134	3 847	34 306	8 245

V. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w

PLN)

	Okres zakończony 30-06-2015	Okres zakończony 30-06-2014
Przychody ze sprzedaży	202 750 472,92	286 267 754,78
Koszt własny sprzedaży	185 770 636,82	277 516 408,97
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	16 979 836,10	8 751 345,81
Koszty zarządu	8 892 656,95	8 266 179,26
Pozostałe przychody operacyjne	3 711 379,36	2 077 394,11
Pozostałe koszty operacyjne	3 245 093,51	2 552 296,22
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 553 465,00	10 264,44
Przychody finansowe	442 411,87	897 255,70
Koszty finansowe	3 405 407,29	739 064,14
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 590 469,58	168 456,00
Podatek dochodowy	1 323 494,44	40 981,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 266 975,14	127 475,00
Zysk (strata) netto	4 266 975,14	127 475,00
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	127 372,52	39 123,11
Pozostałe całkowite dochody netto razem	127 372,52	39 123,11
Suma całkowitych dochodów	4 394 347,66	166 598,11
Średnioważona liczba akcji	23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,19	0,01
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,19	0,01

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	67 728 278,32	68 546 838,87
Nieruchomości inwestycyjne	7 740 493,90	7 822 850,34
Wartości niematerialne	10 624 608,83	10 968 515,75
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	238 585,50	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	4 042 084,42	2 878 799,59
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 216 415,00	6 659 431,00
Pozostałe aktywa	0,00	7 981,60
Aktywa trwałe razem	129 762 379,62	130 998 601,86
Aktywa obrotowe		
Zapasy	37 904 131,07	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 985 967,44	176 478 349,72
Kaucje z tytułu umów o budowę	171 161,00	844 047,06
Bieżące aktywa podatkowe	28 202,87	1 907 521,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	1 136 147,45	1 771 723,90
Pożyczki udzielone	2 894 856,53	1 138 555,73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 134 006,33	71 116 102,58
Aktywa obrotowe razem	267 254 472,69	271 177 060,20
Aktywa razem	397 016 852,31	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	-2 641 598,25	0,00
Zyski zatrzymane	107 763 235,41	103 368 887,75
Razem kapitał własny	204 715 823,20	202 963 073,79

Zobowiązania długoterminowe

Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	3 594 713,87	5 223 987,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	8 316 781,94	8 768 069,50
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	667 100,39	765 808,21
Rezerwa na podatek odroczony	0,00	0,00
Rezerwy długoterminowe	7 828 893,83	8 410 094,87
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	20 407 490,03	23 167 960,35

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	121 314 019,87	130 020 755,10
Kaucje z tytułu umów o budowę	14 649 843,43	18 121 876,48
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	6 502 054,50	9 213 948,27
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 431,70	2 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 967 829,07	13 049 852,41
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 786 586,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	7 630 774,51	5 635 403,97
Zobowiązania krótkoterminowe razem	171 893 539,08	176 044 627,92
Zobowiązania razem	192 301 029,11	199 212 588,27
Pasywa razem	397 016 852,31	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	-2 641 598,25	0,00	-2 641 598,25
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	4 266 975,14	4 266 975,14
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	127 372,52	127 372,52
Stan na	30 czerwca 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	-2 641 598,25	107 763 235,41	204 715 823,20

		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	127 475,00	127 475,00
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	39 123,11	39 123,11
Stan na	30 czerwca 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	93 007 324,83	192 601 510,87

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30-06-2015	Okres zakończony 30-06-2014
PRZEPIŁY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	5 590 469,58	168 456,00
Korekty o:		
Amortyzację	4 343 660,49	3 962 208,95
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-5 987,91	-1 833,69
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 763 968,68	-119 869,22
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	119 855,28	221 813,34
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	104 062,50	104 062,50
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	12 916 028,62	4 334 837,88
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-32 998 016,49	-29 777 688,77
Zmiana stanu zapasów	-19 983 370,86	-13 409 044,30
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	7 233 438,33	3 770 352,03
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-12 791 449,79	68 736 049,38
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	642 426,44	-2 368 874,44
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	240 000,00	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	2 001 413,44	-6 140 395,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-42 739 530,31	25 145 236,78
PRZEPIŁY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	407 139,40	37 191,58
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 538 627,03	-3 511 783,77
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	-210 000,00	-1 726 387,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 641 598,25	0,00
Pożyczki udzielone	-1 725 250,00	-10 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	382 902,09	518 117,56
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-7 322 008,79	-4 692 862,31
PRZEPIŁY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	2 749 732,23
Spląty kredytów i pożyczek	-2 555 555,54	-35 455 801,94
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 136 023,49	-2 673 410,79
Odsetki zapłacone	-233 121,09	-398 248,34
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 844,94	-15 559,01
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPIŁY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-4 926 545,06	-35 793 287,85
PRZEPIŁY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-54 988 084,16	-15 340 913,38
Różnice kursowe netto	5 987,91	1 474,13
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	71 116 102,58	49 645 210,98
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	16 134 006,33	34 305 771,73

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A.

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

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

Pan Arkadiusz Wierciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2015 r. Skład Zarządu pozostanie w dotychczasowym składzie, gdyż obowiązki Pana Arkadiusza Wiercińskiego przejmą pozostali członkowie Zarządu ZUE S.A. (Raport bieżący 78/2015).

2. Oświadczenie Zarządu ZUE

2.1. W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1. Oświadczenie o zgodności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 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 półrocza 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.

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 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.

3.3. **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).

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 24 sierpnia 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.

4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

4.1. Podstawa sporządzania

W niniejszym skróconym półrocznym 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.

4.2. 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

4.3. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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.

5. Zmiany w wielkościach szacunkowych

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu ZUE osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w 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	30-06-2015
Rezerwy długoterminowe:	9 175 903,08	333 962,60	33 853,94	980 017,52	8 495 994,22
Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	765 808,21	0,00	0,00	98 707,82	667 100,39
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	333 962,60	33 853,94	881 309,70	7 828 893,83
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	12 939 985,53	15 043 192,05	5 393 587,87	2 114 720,29	20 474 869,42
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 304 581,56	11 446 766,73	5 208 441,05	698 812,33	12 844 094,91
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	1 806 234,72	185 146,82	278 979,85	4 379 134,80
Rezerwa na stratę nie kontraktach	1 031 309,22	1 790 190,60	0,00	1 136 928,11	1 684 571,71
Pozostałe rezerwy	1 567 068,00	0,00	0,00	0,00	1 567 068,00
Razem rezerwy:	22 115 888,61	15 377 154,65	5 427 441,81	3 094 737,81	28 970 863,64

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.

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie, nadgodziny, jak również zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i składek zus. Wzrost rezerw na świadczenia pracownicze w okresie sprawozdawczym wynika głównie z utworzonych rezerw na premie motywacyjne na kontraktach.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego*(dane w PLN)*

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	30-06-2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 322 003,00	1 636 072,00	0,00	31 958 075,00
Rezerwa na podatek odroczonego	23 662 572,00	79 088,00	0,00	23 741 660,00
Saldo aktywów i rezerw	6 659 431,00			8 216 415,00

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

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*(dane w PLN)*

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	152 478 647,54	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-16 872 612,50	-13 129 522,55
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	70 159 766,45	68 239 121,27
Zaliczki	2 825 662,84	2 979 965,72
Inne należności	394 503,11	139 530,39
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	208 985 967,44	176 478 349,72

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	30-06-2015	31-12-2014
Należności nieprzeterminowane	128 906 668,45	76 617 039,08
Należności przeterminowane, ale nie obarczone utratą wartości	6 699 366,59	27 865 875,83
1-30 dni	3 079 822,35	26 105 898,89
31-60 dni	97 413,89	227 725,00
61-90 dni	2 918 142,94	379 145,86
91-180 dni	50 996,09	677 121,78
181-360 dni	64 589,18	83 458,22
powyżej 360 dni	488 402,14	392 526,08
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	16 872 612,50	13 129 522,55
1-30 dni	1 098 530,08	514 954,59
31-60 dni	97 551,02	12 893,31
61-90 dni	571 834,91	45 585,72
91-180 dni	1 375 928,57	138 295,22
181-360 dni	2 574 613,06	1 967 706,76
powyżej 360 dni	11 154 154,86	10 450 086,95
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	152 478 647,54	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-16 872 612,50	-13 129 522,55
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	135 606 035,04	104 482 914,91

Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług (brutto) przekraczających 10% ogółu należności:

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015
Kontrahent A	55 729 704,13
	55 729 704,13

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.

7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 252 003,40	62 912 635,40
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	10 193 705,09	892 766,50
Rozliczenia międzyokresowe bierne	57 915 017,48	40 761 286,64
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	12 815 375,76	25 305 612,48
Inne zobowiązania	137 918,14	148 454,08
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	121 314 019,87	130 020 755,10

W pozycji Rozliczenia międzyokresowe bierne mieszczą się w szczególności rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na roszczenia sporne na kontraktach.

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	38 077 327,44	60 698 471,42
Zobowiązania przeterminowane	2 174 675,96	2 214 163,98
1-30 dni	1 277 569,49	1 958 563,49
31-60 dni	158 410,33	13 701,21
61-90 dni	494 058,86	18 450,00
91-180 dni	138 702,23	116 633,25
181-360 dni	2 445,86	47 203,20
powyżej 360 dni	103 489,19	59 612,83
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 252 003,40	62 912 635,40

8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w punkcie 14 „Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.

9. Działalność zaniechana

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

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

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

11. 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.

W dniu 18 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2014 w całości na kapitał zapasowy.

12. Inwestycje w aktywa trwałe

Spółka w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu przeprowadziła inwestycje w aktywa trwałe o łącznej wartości 7,7 mln PLN, z tego w I półroczu 2015 roku o łącznej wartości 3,8 mln PLN.

Wśród zakupów inwestycyjnych wymienić należy m.in.:

- profilarka tłuczni,
- drezyna,
- samochody,
- remonty generalne wagonów samowyładowczych.

13. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE

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

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

14. Analiza wyników finansowych ZUE za I półrocze 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 202 750 tys. PLN i były one niższe o 29,2% od wyników osiągniętych w I półroczu 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. Jest to również efekt mniejszej ilości kontraktów realizowanych na rynku infrastruktury kolejowej mający związek z końcowym etapem rozliczeń kontraktów z poprzedniej perspektywy unijnej i oczekiwaniem na ogłoszenie nowych kontraktów z programów 2014-2020.

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 16 980 tys. PLN i jest o ponad 8 228 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za I półrocze 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży za I półrocze 2015 roku wyniósł 8,4%, a za I półrocze 2014 roku 3,1%. Jest to efekt konsekwentnej polityki Zarządu zmierzającej do ograniczenia ryzyk związanych z realizacją kontraktów oraz poprawy rentowności poprzez optymalizację kosztów, popartej systemem motywacyjnym.

Koszty zarządu w I półroczu 2015 roku wyniosły 8 893 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2014 roku 8 266 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 2 555 tys. PLN.

Spółka odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 8 553 tys. PLN i była to poprawa o 8 543 tys. PLN w porównaniu do okresu porównawczego.

Koszty finansowe w I półroczu 2015 roku wyniosły 3 405 tys. PLN, natomiast w I półroczu 2014 roku 739 tys. PLN. Na wzrost kosztów finansowych wpłynął koszt odpisu udziałów na łączną kwotę 2 914 tys. PLN.

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

Ostatecznie Spółka zakończyła I półrocze roku 2015 z zyskiem netto na poziomie 4 267 tys. PLN i był on wyższy o 4 140 tys. PLN od wyniku netto za I półrocze 2014 roku.

Suma bilansowa Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku osiągnęła poziom 397 017 tys. PLN i była niższa o 5 159 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2014 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywa trwałe razem zmniejszyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o wartość 1 236 tys. PLN i wynosiły 129 762 tys. PLN. Główna zmiana w aktywach trwałych spowodowana jest odpisem na udziały w pozycji Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zwiększeniem wartości zatrzymanych kaucji budowlanych w wyniku prowadzonej działalności.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o kwotę 3 923 tys. PLN i wynosiła 267 254 tys. PLN. Zmiana na aktywach obrotowych wynika ze spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 54 982 tys. PLN, wzrostu należności o 32 508 tys. PLN oraz wzrostu zapasów o 19 983 tys. PLN. Spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest wynikiem zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów oraz częściowej spłaty kredytu inwestycyjnego. Wzrost należności jest spowodowany ostatecznym rozliczeniem kontraktu na Zajezdni Franowo i zafakturowaniem 20 % wartości kontraktu. Kwota należności wzrasta również w pozycji Należności z tytułu kontraktów (wycena) w związku z realizacją kontraktu Szczecin-Zajednia Pogodno, który przewiduje wystawienie faktury po odbiorze końcowym. Wzrost zapasów spowodowany został znaczącym zakupem materiałów od ThyssenKrupp GfT Polska Sp. z o.o. przeznaczonych do działalności handlowej.

Zobowiązania razem na dzień 30 czerwca 2015 roku spadły o 6 912 tys. PLN w stosunku do końca 2014 roku i osiągnęły poziom 192 301 tys. PLN. Wzrost zobowiązań w porównaniu z końcem 2014 roku to w szczególności efekt utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze oraz utworzenia rezerw na ryzyka związane z rozliczeniem kontraktu „Zajednia Franowo”.

W związku ze sporem z Konsorcjantem (Elektrobudowa SA) i nie wystawieniem przez niego faktury na ZUE za zakres swoich prac Spółka utworzyła rezerwę na pokrycie przyszłych zobowiązań. ZUE jako Lider Konsorcjum wystawił na Zamawiającego (MPK) fakturę zgodnie z podpisanym 10 czerwca 2015 roku protokołem odbioru na całą wartość wykonanych przez Partnerów robót.

W dniu 7 sierpnia 2015 roku na konto Lidera wpłynęła zapłata należności ZUE, natomiast należność Partnera została przez Zamawiającego wpłacona na depozyt sądowy. Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Poznaniu Sp. z o.o. (dalej: MPK) uzależniło odebranie przez ZUE kwoty złożonej do depozytu sądowego od przedłożenia następujących dokumentów:

- tytułu wykonawczego wystawionego przeciwko MPK, który to tytuł będzie obejmował należności z tytułu realizacji przez ZUE lub Elektrobudowa SA robót budowlanych
- lub wyonalnego, prawomocnego wyroku, z którego będzie wynikać, że wypowiedzenie umowy konsorcjum przez Elektrobudowa SA i odwołanie pełnomocnictwa są bezskuteczne.

Ponadto Elektrobudowa SA zgodnie z pismem MPK nie rozliczyła wszystkich zobowiązań w stosunku do podwykonawców, co również uniemożliwiło wypłatę kwoty za roboty Elektrobudowy SA i konieczność zdeponowania jej na depozycie sądowym.

ZUE, do kwoty przypadającej na Elektrobudowę, posiada roszczenie finansowe z tytułu niezapłaconych przez tą firmę kosztów wspólnych, kosztów generalnego wykonawstwa oraz kosztów dodatkowych poniesionych przez ZUE w związku z nieprawidłowym wykonaniem części prac przez tą firmę.

Elektrobudowa SA wystawiła wprost na Zamawiającego, niezgodnie z obowiązującą w świetle prawa umową konsorcjum, faktury na zakres wykonanych przez siebie prac budowlanych.

Elektrobudowa SA wystawiła i doręczyła faktury Zamawiającemu za swoje prace pomimo, iż zgodnie z umową o zamówienie publiczne i umową konsorcjum, podmiotem uprawnionym do wystawienia faktur za Wykonawcę (tj. Konsorcjum spółek ZUE i Elektrobudowa SA) jest ZUE. MPK zwróciło faktury wystawione przez Elektrobudowę

bez księgowania jako wystawione bezpodstawnie i niezgodnie z warunkami rozliczenia końcowego określonymi w umowie o zamówienie publiczne. Zamawiający wskazał, że elementem treści zobowiązania Zamawiającego jest jego spełnienie do rąk ZUE na podstawie faktury wystawionej przez ZUE. Spełnienie tego świadczenia w inny sposób niż wskazany w umowie nie znajduje oparcia ani w jej postanowieniach ani w przepisach prawa.

Na wszelkie ryzyka związane z ostatecznym rozliczeniem kontraktu spółka utworzyła rezerwy i ujęła je w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Kapitał własny wzrósł o 1 752 tys PLN na skutek wygenerowania całkowitego dochodu za I półrocze 2015 w kwocie 4 394 tys PLN, wykupu akcji w kwocie 2 642 tys. PLN.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
ZUE	0,00	0,00	0,00	0,00
Railway GFT	14 942 574,10	0,00	613 177,44	0,00
BIUP	0,00	749 413,50	0,00	831 529,20
BPK Poznań	0,00	29 947,86	0,00	0,00
BPK Poznań (po połączeniu)	903 014,04	0,00	492 779,82	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	1 230,00	1 230,00	0,00	0,00
RTI Germany	83 888,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	15 930 706,14	780 591,36	1 105 957,26	831 529,20

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2015	30-06-2014
ZUE	0,00	0,00	0,00	0,00
Railway GFT	14 409 299,43	0,00	2 984 658,70	0,00
BIUP	113 502,98	150 845,99	1 255,03	1 592 249,26
BPK Poznań	0,00	1 494,87	596 158,83	1 364 971,18
BPK Poznań (po połączeniu)	4 564,01	0,00	0,00	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	15 861,78
RTI	6 000,00	6 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	403 117,48	365 065,49
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	48 000,00
Ogółem	14 533 366,42	158 340,86	3 985 190,04	3 386 147,71

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2014
ZUE	0,00	0,00	0,00	0,00
Railway GFT	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	0,00	100 851,01	537,29	18 484,85
BPK Poznań	0,00	903 103,40	0,00	6 251,09
BPK Poznań (po połączeniu)	2 750 567,49	0,00	32 214,09	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	144 289,04	134 601,32	0,00	1 233,87
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	2 894 856,53	1 138 555,73	32 751,38	25 969,81

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	30-06-2014
ZUE	0,00	0,00	0,00	0,00
Railway GFT	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Poznań	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Poznań (po połączeniu)	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	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 powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie obrachunkowym ujęto odpis z tytułu należności wątpliwych na BPK Poznań w wysokości 893 tys PLN (wartość nieujęta w powyższej tabeli).

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

- o Sprzedaży materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- o Sprzedaż usług projektowych,
- o Czynnów za wynajem pomieszczeń oraz usług telefonicznych,
- o Napraw i diagnostyki samochodów,
- o Opłaty za kursy językowe pracowników.

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

- o Zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- o Usług projektowych,
- o Usług badania rynku,
- o Usług poligraficznych.

W dniu 29 stycznia 2015 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań został zawarty aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 1 grudnia 2014 roku, wydłużający termin spłaty pożyczki do dnia 20 grudnia 2015 roku.

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 dniu 17 kwietnia 2015 roku pomiędzy ZUE a BPK Poznań została zawarta umowa pożyczki, na mocy której BPK Poznań otrzymało pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 140 tys. PLN z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku o zmiennym oprocentowaniu rocznym WIBOR3M plus marża. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel in blanco.

W dniu 14 maja 2015 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań została zawarta umowa pożyczki, na mocy której BPK Poznań otrzymało pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 675 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 roku o zmiennym oprocentowaniu rocznym – WIBOR 3M + marża. Zabezpieczenie pożyczki: weksel in blanco.

W dniu 27 maja 2015 roku pomiędzy ZUE a RTI została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI otrzymała pożyczkę w kwocie 10 tys. PLN o zmiennym oprocentowaniu rocznym – WIBOR 3M + marża z terminem spłaty do 20 grudnia 2015 roku.

W okresie I półrocza 2015 roku ZUE dokonywała transakcji zakupu od RTI Germany w zakresie usług badania rynku pod przyszłe projekty. W dniu 29 czerwca 2015 roku ZUE wypłaciła zaliczkę na ww usługi dla RTI Germany w wysokości 20 000 Eur. Zaliczka została zaprezentowana w należnościach.

Istotne umowy gwarancji dotyczące spółki Railway gft:

W dniu 26 marca 2015 roku ZUE zawarła umowę gwarancji płatności za zobowiązania Railway gft, do łącznej wysokości 10,8 mln PLN.

W dniu 6 maja 2015 roku ZUE zawarła umowę gwarancji płatności za zobowiązania Railway gft, do łącznej wysokości 5 mln PLN.

W dniu 19 czerwca 2015 roku ZUE zawarła umowę gwarancji płatności za zobowiązania Railway gft, do łącznej wysokości 500 tys. EUR.

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

Na dzień 24 sierpnia 2015 roku ZUE S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 44 665 526,87 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A.. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 10 044 471,42 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 34 621 055,45 PLN. Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółki.

17. Pozycje pozabilansowe**17.1 Zobowiązania warunkowe**

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	217 121 744,71	196 926 463,38
poręczenia	1 749 062,59	2 100 444,01
weksle	125 860 700,05	126 864 850,23
hipoteki	51 017 550,00	51 017 550,00
zastawy	14 817 381,60	0,00
Razem	410 566 438,95	376 909 307,62

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, 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 warunkowe to również gwarancje korporacyjne płatności jakie ZUE SA wystawiło za zobowiązania spółki zależnej Railway gft Polska.

W czerwcu 2015 roku został dokonany wpis do rejestru zastawu na rzecz Banku BGŻ BNP PARIBAS S.A.. Zobowiązanie z tytułu zastawu stanowi zabezpieczenie Umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/14/66/CB z dnia 19 listopada 2014 roku, wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenia wekslowe i hipoteki stanowią zabezpieczenie głównie umów kredytowych i leasingowych oraz udzielonych gwarancji.

17.2 Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30-06-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	40 507 059,89	38 902 011,04
weksle	3 773 564,36	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	1 000 000,00	0,00
Razem	45 280 624,25	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.

Hipoteka ustanowiona na rzecz ZUE SA stanowi zabezpieczenie Umowy Pożyczki nr 1/2015 zawartej w dniu 12 marca 2015 w Krakowie pomiędzy ZUE (Pożyczkodawca) a Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu (Pożyczkobiorca).

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

Kraków, 24 sierpnia 2015 roku