



## **Grupa Kapitałowa ZUE**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

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

**Kraków, 13 listopada 2015**

**Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:**

---

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

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent	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, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Hamburgu (niem. Amtsgericht Hamburg) pod numerem HRB 125764. 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. W dniu 28 września 2015 roku kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 5 866 600 PLN. Aktualnie Spółka oczekuje na rejestrację ww. podwyższenia w KRS. 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 września 2015 roku.

## SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	6
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	7
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	8
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>8</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....</b>	<b>9</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....</b>	<b>10</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>11</b>
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	12
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>12</b>
1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności .....	12
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji .....	14
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	14
1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	16
<b>2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej .....</b>	<b>16</b>
<b>3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....</b>	<b>16</b>
3.1. Oświadczenie o zgodności .....	16
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym .....	17
3.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie .....	17
3.4. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	17
<b>4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku .....</b>	<b>19</b>
4.1. Podstawa sporządzania .....	19
4.2. Porównywalność danych finansowych .....	19
<b>5. Zmiany w wielkościach szacunkowych .....</b>	<b>19</b>
<b>6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....</b>	<b>21</b>
<b>7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....</b>	<b>21</b>
<b>8. Działalność zaniechana .....</b>	<b>21</b>
<b>9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....</b>	<b>22</b>
<b>10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2015 roku .....</b>	<b>23</b>
<b>11. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2015 roku oraz następujące po dniu bilansowym .....</b>	<b>24</b>
11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 30 września 2015 roku .....	24
11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 30 września 2015 roku .....	26
11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	27
<b>12. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....</b>	<b>27</b>
<b>13. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....</b>	<b>28</b>
<b>14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....</b>	<b>31</b>
<b>15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....</b>	<b>31</b>
<b>16. Informacja dotycząca dywidendy .....</b>	<b>32</b>
<b>17. Stanowisko Zarządu ZUE odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych .....</b>	<b>33</b>
<b>18. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień publikacji raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu kwartalnego .....</b>	<b>33</b>
<b>19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>34</b>

20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu .....	35
21. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	40
22. Pozycje pozabilansowe.....	41
22.1. Zobowiązania warunkowe .....	41
22.2. Aktywa warunkowe.....	41
IV. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A. ....	43
V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A. ....	44
<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>44</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>	<b>45</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....</b>	<b>46</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>47</b>
VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A. ....	48
1. Informacje o jednostce .....	48
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	49
2.1. Oświadczenie o zgodności .....	49
2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym.....	49
2.3. Zmiany do standardów, które zostały opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie .....	49
2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.....	49
3. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku .....	50
3.1. Podstawa sporządzania .....	50
3.2. Porównywalność danych finansowych .....	50
3.3. Stosowane zasady rachunkowości.....	50
4. Zmiany w wielkościach szacunkowych .....	50
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	52
6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	52
7. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE .....	53
8. Działalność zaniechana .....	53
9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	53
10. Informacja dotycząca dywidendy .....	53
11. Inwestycje w aktywa trwałe.....	53
12. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE.....	53
13. Analiza wyników finansowych ZUE za III kwartały 2015 roku.....	53
14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	55
15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu .....	56
16. Pozycje pozabilansowe.....	57
16.1. Zobowiązania warunkowe .....	57
16.2. Aktywa warunkowe.....	57

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 13 listopada 2015 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Członek Zarządu

---

Anna Mroczek – Członek Zarządu

---

Kraków, 13 listopada 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 września 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 30 września 2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2386	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	4,1585	Nie dotyczy	4,1803
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2386	4,2623	4,1755

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

	Stan na 30-09-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	134 251	31 674	135 488	31 788
Aktywa obrotowe	324 369	76 527	275 206	64 567
<b>Aktywa razem</b>	<b>458 620</b>	<b>108 201</b>	<b>410 694</b>	<b>96 355</b>
Kapitał własny	206 344	48 682	201 450	47 263
Zobowiązania długoterminowe	24 849	5 863	27 044	6 345
Zobowiązania krótkoterminowe	227 427	53 656	182 200	42 747
<b>Pasywa razem</b>	<b>458 620</b>	<b>108 201</b>	<b>410 694</b>	<b>96 355</b>

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	384 331	92 421	466 436	111 580
Koszt własny sprzedaży	354 419	85 228	449 081	107 428
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 912	7 193	17 355	4 152
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 733	2 581	3 777	904
Zysk (strata) brutto	10 150	2 441	3 492	835
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 302	1 756	2 241	536
Suma całkowitych dochodów	7 430	1 787	2 280	546

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-51 155	-12 301	34 355	8 218
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 108	-1 228	-3 192	-764
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 079	-1 943	-40 572	-9 705
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-64 342</b>	<b>-15 472</b>	<b>-9 409</b>	<b>-2 251</b>
Środki pieniężne na początek okresu	71 405	16 753	49 729	11 991
Środki pieniężne na koniec okresu	7 066	1 667	40 320	9 656

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony
	30-09-2015	30-09-2015	30-09-2014	30-09-2014
Przychody ze sprzedaży	384 330 792,86	175 900 852,84	466 435 952,87	176 601 282,47
Koszt własny sprzedaży	354 418 781,53	162 660 914,86	449 080 752,38	168 734 901,64
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>29 912 011,33</b>	<b>13 239 937,98</b>	<b>17 355 200,49</b>	<b>7 866 380,83</b>
Koszty zarządu	17 046 446,98	6 120 661,32	12 626 935,33	3 989 677,94
Pozostałe przychody operacyjne	5 437 437,07	902 673,78	3 339 585,09	491 770,62
Pozostałe koszty operacyjne	7 652 109,79	2 453 350,88	4 290 478,67	837 331,37
Zysk z okazynego nabycia	82 470,57	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 733 362,20</b>	<b>5 568 599,56</b>	<b>3 777 371,58</b>	<b>3 531 142,14</b>
Przychody finansowe	661 998,30	106 679,20	741 014,10	-159 317,71
Koszty finansowe	1 245 290,42	532 439,69	1 026 267,76	215 461,43
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 150 070,08</b>	<b>5 142 839,07</b>	<b>3 492 117,92</b>	<b>3 156 363,00</b>
Podatek dochodowy	2 847 819,19	1 031 633,30	1 250 845,18	1 024 912,68
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 302 250,89</b>	<b>4 111 205,77</b>	<b>2 241 272,74</b>	<b>2 131 450,32</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 302 250,89</b>	<b>4 111 205,77</b>	<b>2 241 272,74</b>	<b>2 131 450,32</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>				
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>				
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	127 372,52	0,00	39 123,11	0,00
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>	<b>127 372,52</b>	<b>0,00</b>	<b>39 123,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>7 429 623,41</b>	<b>4 111 205,77</b>	<b>2 280 395,85</b>	<b>2 131 450,32</b>
Liczba akcji	23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	6 977 841,34	3 962 176,12	2 241 272,74	2 133 555,58
Akcjonariuszom mniejszościowym	324 409,55	149 029,65	0,00	-2 105,26
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,30	0,17	0,10	0,09
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 105 213,86	3 962 176,12	2 280 395,85	2 172 678,69
Akcjonariuszom mniejszościowym	324 409,55	149 029,65	0,00	-2 105,26
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,31	0,17	0,10	0,09



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2015	Stan na 31-12-2014
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	73 334 157,22	73 147 738,38
Nieruchomości inwestycyjne	5 651 428,40	7 822 850,34
Wartości niematerialne	11 102 936,08	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	5 249 182,80	3 197 273,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 713 013,55	6 827 025,26
Pozostałe aktywa	0,00	135 850,61
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>134 251 217,20</b>	<b>135 488 462,57</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	42 480 060,21	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	270 417 828,54	180 429 243,49
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 190 444,33	1 524 900,01
Bieżące aktywa podatkowe	75 222,00	1 913 208,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	991 331,72	1 877 364,94
Pożyczki udzielone	147 752,33	134 601,32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 066 375,81	71 405 462,83
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>324 369 014,94</b>	<b>275 205 540,80</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>458 620 232,14</b>	<b>410 694 003,37</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
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	-2 660 884,20	0,00
Zyski zatrzymane	108 961 133,31	101 855 919,45
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE</b>	<b>205 894 435,15</b>	<b>201 450 105,49</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	449 754,09	0,00
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>206 344 189,24</b>	<b>201 450 105,49</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	5 194 501,48	5 255 088,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	8 230 414,46	8 796 402,77
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 050 000,00	1 190 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 332 629,29	2 484 574,25
Rezerwa na podatek odroczonego	153 397,80	907 679,23
Rezerwy długoterminowe	7 888 346,37	8 410 239,28
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>24 849 289,40</b>	<b>27 043 983,70</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	175 369 708,69	132 587 339,56
Kaucje z tytułu umów o budowę	13 195 103,50	18 180 247,62
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	7 086 417,88	10 269 020,97
Pozostałe zobowiązania finansowe	322 431,71	282 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 434 957,13	14 198 823,58
Bieżące zobowiązania podatkowe	316 494,00	66 522,00
Rezerwy krótkoterminowe	10 701 640,59	6 615 168,76
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>227 426 753,50</b>	<b>182 199 914,18</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>252 276 042,90</b>	<b>209 243 897,88</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>458 620 232,14</b>	<b>410 694 003,37</b>

## 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
<b>1 stycznia 2015 roku</b>		<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>101 855 919,45</b>	<b>201 450 105,49</b>	<b>0,00</b>	<b>201 450 105,49</b>
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	-2 660 884,20	0,00	-2 660 884,20	0,00	-2 660 884,20
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	6 977 841,34	6 977 841,34	324 409,55	7 302 250,89
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	127 372,52	127 372,52	0,00	127 372,52
<b>30 września 2015 roku</b>		<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>-2 660 884,20</b>	<b>108 961 133,31</b>	<b>205 894 435,15</b>	<b>449 754,09</b>	<b>206 344 189,24</b>

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
<b>1 stycznia 2014 roku</b>		<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>91 802 270,33</b>	<b>191 396 456,37</b>	<b>-341 924,05</b>	<b>191 054 532,32</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00	-511 411,73	-511 411,73	341 924,05	-169 487,68
Dywidenda		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	2 241 272,74	2 241 272,74	0,00	2 241 272,74
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	39 123,11	39 123,11	0,00	39 123,11
<b>30 września 2014 roku</b>		<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>93 571 254,45</b>	<b>193 165 440,49</b>	<b>0,00</b>	<b>193 165 440,49</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 9 miesięcy zakończony
	30-09-2015	30-09-2014
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	10 150 070,08	3 492 117,92
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	6 955 538,03	6 366 186,00
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-3 197,52	-541,07
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-68 769,87	-89 793,27
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	4 944 626,95	463 859,11
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
Zysk / (strata) z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>22 134 361,42</b>	<b>10 387 922,44</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-81 444 967,01	-45 031 449,78
Zmiana stanu zapasów	-22 482 904,69	-4 624 162,23
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	9 532 039,15	4 719 674,13
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	22 090 150,18	80 200 409,16
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	1 106 734,58	-1 656 633,28
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	240 000,00	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-2 330 467,47	-9 640 675,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-51 155 053,84</b>	<b>34 355 085,44</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 306 119,06	113 262,98
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-8 012 508,81	-3 936 576,72
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	-2 660 884,20	0,00
Pożyczki udzielone	-10 000,00	-10 000,00
Spłata pożyczek udzielonych	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	420 597,23	694 907,87
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	-9,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-5 108 159,71</b>	<b>-3 192 302,55</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	220 765,47	708 288,21
Spłaty kredytów i pożyczek	-4 333 333,31	-36 733 579,71
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3 678 114,10	-3 919 283,37
Odsetki zapłacone	-375 044,11	-611 191,01
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 844,94	-15 958,87
Wpływy netto z emisji akcji	88 500,00	0,00
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-8 079 070,99</b>	<b>-40 571 724,75</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-64 342 284,54</b>	<b>-9 408 941,86</b>
Różnice kursowe netto	3 197,52	181,51
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>71 405 462,83</b>	<b>49 729 062,27</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>7 066 375,81</b>	<b>40 320 301,92</b>

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

#### 1. Informacje ogólne

##### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE S.A., Biura 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:

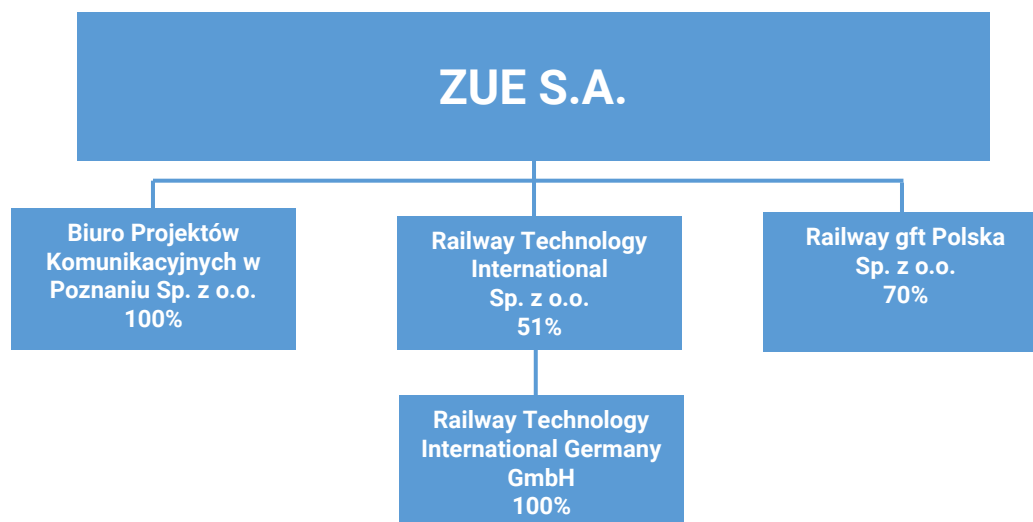
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu
Anna Mroczek	Członek Zarządu

#### 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 przejęli 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. Jerozolimskie 29/26 (Rep. A Nr 2582/2011). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032.

**Spółka zależna (pośrednio 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-montażowa 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 września 2015 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 września 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	30 września 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 września 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 września 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 1 269 400 PLN do kwoty 2 017 850 PLN w drodze ustanowienia nowych 14 969 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 748 450 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 – Śródmieście 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).

### BPK Poznań (po połączeniu)

W dniu 28 września 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań (po połączeniu), które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego BPK Poznań (po połączeniu) z kwoty 2 017 850 PLN do kwoty 5 866 600 PLN w drodze ustanowienia nowych 76 975 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 3 848 750 PLN zostały objęte w całości przez ZUE i pokryte w całości wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 3 848 750 PLN poprzez potrącenie przysługujących ZUE wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek i świadczonych usług na rzecz 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 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.:

- Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub
- Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub
- Upłynie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkującej 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 przejęciu 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:

(dane w PLN)

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

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 PLN do kwoty 300 000 PLN w drodze ustanowienia nowych 2 950 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 295 000 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami o łącznej wartości 295 000 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 13.11.2015 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 13.11.2015 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 13.11.2015 roku	% udział głosów na WZA na dzień 13.11.2015 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
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\* 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 przekazanym 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 przekazanym 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. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 3.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku.

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

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



Prezentowane skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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

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

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzi w życie w 2015 roku:

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

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

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

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

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

#### 4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku

##### 4.1. Podstawa sporządzania

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

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

##### 4.2. Porównywalność danych finansowych

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

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

(dane w PLN)

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

#### 5. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

## Zmiany z tytułu rezerw

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-09-2015
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>10 894 813,53</b>	<b>2 241 786,53</b>	<b>133 411,15</b>	<b>2 782 213,25</b>	<b>10 220 975,66</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 484 574,25	1 665 528,90	0,00	1 817 473,86	2 332 629,29
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	576 257,63	133 411,15	964 594,98	7 888 346,37
Pozostałe rezerwy	144,41	0,00	0,00	144,41	0,00
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>14 421 937,62</b>	<b>23 406 587,97</b>	<b>8 758 471,79</b>	<b>4 597 436,36</b>	<b>24 472 617,44</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 806 768,86	16 142 993,30	8 535 691,02	1 643 094,29	13 770 976,85
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	3 203 953,15	222 780,77	428 237,87	5 589 961,26
Rezerwa na stratę na kontraktach	889 296,86	3 926 526,43	0,00	2 412 741,99	2 403 081,30
Pozostałe rezerwy	2 688 845,15	133 115,09	0,00	113 362,21	2 708 598,03
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>25 316 751,15</b>	<b>25 648 374,50</b>	<b>8 891 882,94</b>	<b>7 379 649,61</b>	<b>34 693 593,10</b>

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.

Rezerwa na stratę na kontraktach jest tworzona jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy.

## Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	30-09-2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 853 979,38	9 086 362,17	0,00	39 940 341,55
Rezerwa na podatek odroczonego	24 934 633,35	7 446 092,45	0,00	32 380 725,80
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>5 919 346,03</b>			<b>7 559 615,75</b>

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

## 6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-09-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	164 612 429,95	122 081 256,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-15 073 153,89	-13 274 897,31
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 176 499,48	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	114 621 977,28	67 876 571,06
Zaliczki	4 667 814,01	2 969 965,72
Inne należności	412 261,71	139 530,39
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>270 417 828,54</b>	<b>180 429 243,49</b>

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

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2015
Kontrahent A	36 352 409,70
	<b>36 352 409,70</b>

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

## 7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 012 921,16	64 751 266,11
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 142 776,85	1 046 835,68
Rozliczenia międzyokresowe bierne	81 696 980,04	40 827 856,26
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	18 092 155,85	25 305 612,48
Inne zobowiązania	2 424 874,79	655 769,03
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>175 369 708,69</b>	<b>132 587 339,56</b>

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

## 8. Działalność zaniechana

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

## 9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W związku z rozwojem działalności projektowej 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 III kwartały 2015 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>362 106</b>	<b>48 723</b>	<b>3 770</b>	<b>-30 268</b>	<b>384 331</b>
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	343 818	37 886	2 707	-80	<b>384 331</b>
Sprzedaż między segmentami	18 288	10 837	1 063	-30 188	<b>0</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 968</b>	<b>3 316</b>	<b>-894</b>	<b>-478</b>	<b>29 912</b>
Przychody / koszty finansowe	-380	-69	-134	0	-583
Odsetki otrzymane	480	0	0	-59	421
Odsetki zapłacone	-321	-22	-92	60	-375
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>14 521</b>	<b>1 377</b>	<b>-3 308</b>	<b>-2 440</b>	<b>10 150</b>
Podatek dochodowy	3 400	296	-649	-199	2 848
<b>Zysk netto</b>	<b>11 121</b>	<b>1 081</b>	<b>-2 658</b>	<b>-2 242</b>	<b>7 302</b>
Amortyzacja	6 516	196	183	61	6 956
Rzeczowe aktywa trwałe	72 918	274	140	2	73 334
Aktywa trwałe	136 002	544	484	-2 779	134 251
<b>Aktywa razem</b>	<b>437 606</b>	<b>26 845</b>	<b>8 380</b>	<b>-14 211</b>	<b>458 620</b>

## 10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2015 roku

### Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec III kwartału 2015 roku

Przychody ze sprzedaży w Grupie ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku kształtowały się na poziomie 384 331 tys. PLN i były niższe o 17,6% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku. Czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na niższe przychody w badanym okresie była kumulacja kontraktów na etapie zakończenia, czyli będących w fazie rozliczeń i odbiorów, jak również realizacja planowanych robót na kontraktach o niższych wartościach. Czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na przychody Grupy ZUE jest opóźnione przejście z poprzedniej perspektywy unijnej na finansowanie z programów unijnych przewidziane na lata 2014-2020. Efektem opóźnienia jest mniejsza liczba realizowanych kontraktów na rynku infrastruktury kolejowej opiewających głównie na niższe kwoty, które są finansowane jeszcze z poprzedniej perspektywy na lata 2007-2013.

Mimo spadku przychodów w badanym okresie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 29 912 tys. PLN i był wyższy od wyniku w analogicznym okresie poprzedniego roku o 72,4%. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży za III kwartały 2015 roku wyniósł 7,8%, w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 3,7%. Do ponad dwukrotnego wzrostu wskaźnika rentowności brutto w znacznym stopniu przyczyniła się konsekwentna polityka Zarządu zmierzająca do ograniczenia ryzyk związanych z realizacją kontraktów oraz optymalizacja kosztów poparta systemem motywacyjnym.

W drugim kwartale badanego okresu do Grupy dołączył nowy podmiot – Railway gft, w związku z tym wzrosły koszty zarządu, które w okresie III kwartałów 2015 roku wyniosły 17 046 tys. PLN, natomiast w okresie III kwartałów 2014 roku 12 627 tys. PLN.

Na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wpłynęło w szczególności korzystne dla ZUE rozstrzygnięcie spraw sądowych w kwocie 3 281 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne stanowiły głównie utworzone rezerwy na należności zagrożone w wysokości 1 639 tys. PLN.

Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w badanym okresie wyniósł 17 689 tys. PLN, co jest wynikiem wyższym o 74,4% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wskaźnik rentowności EBITDA za III kwartały 2015 roku wyniósł 4,6%, natomiast w III kwartałach poprzedniego roku wyniósł 2,2%.

Porównując zysk z działalności operacyjnej Grupy w III kwartałach 2015 roku z porównywalnym okresem, widać wzrost o 184% do wartości 10 733 tys. PLN. W III kwartałach 2014 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 3 777 tys. PLN.

Koszty finansowe w okresie III kwartałów 2015 roku wyniosły 1 245 tys. PLN, natomiast w III kwartałach 2014 roku 1 026 tys. PLN.

W badanym okresie zysk netto Grupy ZUE wyniósł 7 302 tys. PLN i był wyższy od zysku netto w analogicznym okresie poprzedniego roku o 226% (wzrost o 5 061 tys. PLN). Wskaźnik rentowności netto za III kwartały 2015 roku wyniósł 1,9%, w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 0,5%.

Na dzień 30 września 2015 roku Suma bilansowa Grupy osiągnęła poziom 458 620 tys. PLN i była wyższa o 47 926 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2014 roku.

Na dzień bilansowy badanego okresu aktywa trwałe wyniosły 134 251 tys. PLN. Na wartość aktywów trwałych miał wpływ odpis wartości firmy na kwotę 1 474 tys. PLN. Odpis ten został utworzony z powodu połączenia spółek projektowych w Grupie i prowadzonej obecnie restrukturyzacji nowo powstałego podmiotu. Innymi istotnymi czynnikami mającymi wpływ na zmianę wartości aktywów trwałych w okresie III kwartałów 2015 roku był odpis na nieruchomości w Poznaniu na kwotę 1 332 tys. PLN powstały wyniku aktualizacji do ceny rynkowej oraz zwiększenie wartości zatrzymanych kaucji budowlanych o kwotę 2 052 tys. PLN.

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów obrotowych w badanym okresie zwiększyła się o kwotę 49 163 tys. PLN i wynosiła 324 369 tys. PLN. Na powyższą wartość istotny wpływ miał spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 64 339 tys. PLN, który jest wynikiem zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów oraz częściowej spłaty kredytu inwestycyjnego. Równie istotny wpływ miały wzrost należności o 89 989 tys. PLN oraz wzrost zapasów o 24 559 tys. PLN. Wzrost należności jest efektem ostatecznego rozliczenia kontraktu na Zajeźdni Franowo w części przypadającej na Elektrobudowę S.A. oraz końcowym rozliczeniem kontraktu Koszyce. Kwota należności wzrasta również w pozycji Należności z tytułu kontraktów (wycena) w związku z realizacją kontraktu Szczecin - Zajeźdnia Pogodno, który przewiduje wystawienie jednej faktury za całość robót po odbiorze końcowym. Wzrost zapasów wynika

głównie z włączenia spółki Railway gft do Grupy ZUE, czego wynikiem jest wzrost znaczenia przychodów z działalności handlowej w przychodach Grupy ogółem.

Suma zobowiązań na dzień 30 września 2015 roku wzrosła o 21% tj. o kwotę o 43 032 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i osiągnęła poziom 252 276 tys. PLN. Wzrost zobowiązań w porównaniu z końcem 2014 roku to w szczególności efekt wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rezerw na świadczenia pracownicze oraz utworzenia rezerw na ryzyka związane z rozliczeniem kontraktu „Zajezdnia Franowo”.

W efekcie wygenerowania skonsolidowanego całkowitego dochodu za III kwartały 2015 w kwocie 7 430 tys. PLN, wykupu akcji własnych ZUE w kwocie 2 661 tys. PLN oraz zmian w udziałach mniejszościowych w kwocie 125 tys. PLN Kapitał własny na poziomie skonsolidowanym w badanym okresie wzrósł o 4 894 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec 2014 roku i wyniósł 206 344 tys. PLN.

## 11. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2015 roku oraz następujące po dniu bilansowym

### 11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 30 września 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 podpisała w dniu 16 lutego 2015 roku list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów w spółce Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Spółka 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 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. **(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 z PKP Polskie Linie Kolejowe 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 ZUE zawarła 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)**

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 PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 65,2 mln PLN. Termin realizacji 16 kwietnia 2016 roku, przy czym termin na realizację prac budowlanych został ustalony na 15 listopada 2015 roku. **(Raport bieżący 88/2015)** Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w listopadzie 2015 roku zawarty został aneks do ww. umowy na mocy którego termin realizacji ww. prac budowlanych został przesunięty na drugą połowę grudnia 2015 roku.

### **11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2015 roku – 30 września 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 Żąbkowice – 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 PLN do kwoty 300 000 PLN w drodze ustanowienia nowych 2 950 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 295 000 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami o łącznej wartości 295 000 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 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 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.

W dniu 19 sierpnia 2015 roku Spółka zawarła aneks z TU Euler Hermes S.A. do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Najważniejszą zmianą wprowadzoną aneksem jest zmiana umowy z terminowej na czas nieoznaczony.

W dniu 22 września 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 zmieniono zasady ustalania odsetek należnych mBank S.A. za świadczone usługi.

W dniu 28 września 2015 roku Spółka zawarła z BPK Poznań (po połączeniu) umowę potrącenia wierzytelności. Na podstawie umowy zostały umorzone do kwoty 3,85 mln PLN wierzytelności przysługujące ZUE z tytułu udzielonych pożyczek i świadczonych usług na rzecz BPK Poznań (po połączeniu) oraz wierzytelność przysługująca BPK Poznań (po połączeniu) z tytułu objęcia przez ZUE 76 975 udziałów BPK Poznań (po połączeniu) powstałych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, które miało miejsce w dniu 28 września 2015 roku.

W dniu 28 września 2015 roku Spółka zawarła z BPK Poznań (po połączeniu) umowę sprzedaży nieruchomości, na podstawie której ZUE nabyła prawo użytkowania wieczystego gruntu położonego w Poznaniu wraz z prawem własności budynku biurowego usytuowanego na tej nieruchomości. Kwota transakcji: 3,7 mln PLN.

### 11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 października 2015 roku ZUE zawarła z Strabag Sp. z o.o. umowę podwykonawczą związaną z zamówieniem pt. "Przebudowa (modernizacja) trasy tramwajowej na odcinku Dworzec Wileński – Żerań Wschodni" realizowanym przez Spółkę na rzecz Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. Wartość netto Umowy wynosi 24,9 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 30,6 mln PLN. Termin realizacji 14 kwietnia 2016 roku z zastrzeżeniem, że wszystkie roboty budowlane z wyjątkiem zagospodarowania zieleni muszą zostać zakończone do dnia 14 listopada 2015 roku. **(Raport bieżący 89/2015)**

W dniu 20 października 2015 roku ZUE zawarła z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKKE) umowę generalną o udzielanie gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych na mocy, której KUKKE zobowiązuje się do udzielania na rzecz kontrahentów zagranicznych (Beneficjenci) Spółki gwarancji ubezpieczeniowych na zabezpieczenie wykonania zobowiązania ciężącego na Spółce wobec Beneficjenta, jeżeli Beneficjent żąda takiego zabezpieczenia. Wartość netto umowy wynosi 5 mln EUR co stanowi równowartość ok. 21,2 mln PLN zgodnie z kursem NBP na dzień zawarcia umowy. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 3 września 2016 roku. **(Raport bieżący 90/2015)**

W dniu 26 października 2015 roku ZUE otrzymała od Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKKE) obustronnie podpisany aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych na mocy, którego wysokość limitu odnawialnego uległa zwiększeniu z kwoty 15 mln PLN do 30 mln PLN. **(Raport bieżący 91/2015)**

W dniu 10 listopada 2015 roku Spółka zawarła z Laboratorium Kosmetyków Naturalnych Farmona Sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży nieruchomości, na podstawie której ZUE sprzedaje prawo użytkowania wieczystego nieruchomości oraz nieruchomość w Krakowie pod warunkiem, że Prezydent Miasta Krakowa nie wykona prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego. Kwota transakcji: 3,1 mln PLN.

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

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE w 2015 roku będą miały między innymi takie czynniki jak:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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

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

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

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

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

W ramach realizacji kontraktów budowlanych, Grupa korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych, 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 ponosić 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 osiągniętych 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, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć czy też unieważnień przetargów ze strony zamawiającego, co w konsekwencji miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołań od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka 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.

#### **14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE**

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

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

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

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

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

W okresie objętym raportem żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej (poza ZUE) nie dokonywały również wykupu oraz spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

W związku z prywatyzacją spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna (dalej PRK) powstałej w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego, uprawnionym pracownikom przysługiwało prawo do nieodpłatnego nabycia 15 % akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania Spółki

do rejestru. W wykonaniu art. 36 i 38 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna uzyskali prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji spółki. W wyniku prywatyzacji uprawnieni pracownicy nabyli nieodpłatnie od Skarbu Państwa łącznie 133 982 akcje pracownicze.

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

## **16. Informacja dotycząca dywidendy**

W dniu 11 maja 2015 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie przekazania wniosku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ZUE, w którym Zarząd Spółki rekomendował 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.



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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2015.

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

Osoba	Funkcja pełniona ZUE	w	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 13.11.2015	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		7 405	7 405	0,03	Zakup 165 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.

\*\* w związku z nabyciem akcji do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała zawiadomienia o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

## 19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2015	31-12-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	3 690,00	1 230,00	0,00	0,00
RTI Germany	188 841,75	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>192 531,75</b>	<b>1 230,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2015	30-09-2014	30-09-2015	30-09-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	100 373,00	nie dotyczy	34 000,78
RTI	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	664 369,68	536 820,57
Wiesław Nowak	0,00	650,40	0,00	66 400,00
<b>Ogółem</b>	<b>9 000,00</b>	<b>110 023,40</b>	<b>664 369,68</b>	<b>637 221,35</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2015	30-09-2014
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	147 752,33	134 601,32	3 786,36	1 831,21
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>147 752,33</b>	<b>134 601,32</b>	<b>3 786,36</b>	<b>1 831,21</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2015	30-09-2014
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
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>500 000,00</b>	<b>15 934,13</b>	<b>0,00</b>

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

W okresie III kwartałów 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 III kwartałów 2015 roku ZUE dokonywała transakcji zakupu od RTI Germany w zakresie usług badania rynku pod przyszłe projekty.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym ZUE zawarła umowy gwarancji płatności na rzecz innych podmiotów za zobowiązania Railway gft do wysokości 15,8 mln PLN oraz 500 tys. EUR, a także umowy poręczenia za zobowiązania Railway gft do kwoty 15.5 mln PLN.

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

Na dzień 13 listopada 2015 roku Grupa ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Grupy ZUE, których łączna wartość wynosi 44 318 164,17 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A.. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 10 084 150,80 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 34 234 013,37 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 („GMK”) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. („MPK”) 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 uzupełniającej, 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 zawiadanie 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 piśmie procesowym z dnia 9 lutego 2015 r. Powódki przedstawiły nowe załączniki uzasadniające żądanie pozwu, a to w związku z tym, że wedle ich twierzeń 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 zawiązując ich wysokość (GMK o kwotę 1 540 715,81 PLN, a MPK o kwotę 3 730 024,68 PLN, w sumie 5 270 740,49 PLN).

Odnosząc się do toku postępowania sądowego Sąd nie wydał w niniejszej sprawie nakazu zapłaty czy to w postępowaniu nakazowym, czy upominawczym, a po złożeniu przez wszystkich Pozwanych odpowiedzi na pozew prowadzone jest postępowanie, z kolejnym terminem rozprawy wyznaczonym na grudzień 2015 roku.

**Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:**

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

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Powód (BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 72 835 010,99 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 18 521 943,30 PLN wraz z odsetkami 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) a 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 Świadcstwo Przejęcia Wykonawca miał tylko sporządzić wszystkie dokumenty i dokonać wszelkich czynności niezbędnych do uzyskania przez Miasto Poznań pozwolenia na użytkowanie. Istotną kwestią na etapie pozyskiwania pozwolenia na użytkowanie okazało się dopuszczenie do wykorzystywania w Polsce liniowej czujki ciepła DTS. Projekt budowlany przekazany konsorcjum przez Miasto Poznań nie wskazywał, jaki system czujników ciepła 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 uchyła się od skutków prawnych oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012 r. Świadcstwa Przejęcia dla Robót nr IK/12/08/1245/RK potwierdzającego zakończenie czynności odbiorowych z dniem 27 lipca 2012 r. W dalszej kolejności, Inwestor Zastępczy zawiadomił Wykonawcę, iż w jego ocenie wystąpiła zwłoka w realizacji Umowy, trwająca pomiędzy dniem 15 czerwca 2012 r. a dniem uzyskania przez Miasto Poznań ostatniej prawomocnej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, co nastąpiło 13 stycznia 2013 r. (decyzja z dnia 13 grudnia 2012 r.). W związku z powyższym Inwestor Zastępczy stwierdził, iż czuje się uprawniony do naliczenia kary umownej w łącznej wysokości 6 417 153,00 PLN (jako suma kary umownej w kwocie 5 429 529,00 PLN oraz 987 624,00 PLN), oraz potrącenia kary umownej z ostatniej transzy wynagrodzenia należnego Wykonawcy.

W dniu 11 października 2013 r. Wykonawca złożył w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew o ustalenie, iż Miastu Poznań nie przysługuje wobec Wykonawcy roszczenie o zapłatę kary umownej oraz o ustalenie bezskuteczności złożonego przez Inwestora Zastępczego oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli polegającego na podpisaniu Świadcstwa Przejęcia Robót. W dniu 15 stycznia 2016 roku kancelaria Domański Zakrzewski Palinka Sp.K. w imieniu Wykonawcy rozszerzyła ww. pozew o żądanie zasądzenia kwoty 6 417 154,80 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) o wierzytelnością o zapłatę kar umownych. W dniu 24 stycznia 2014 roku Wykonawca, w wykonaniu postanowienia Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej, złożył pismo procesowe w którym przedstawił stanowisko co stawianego przez pozwanych zarzutu przedwcześnieści

powództwa, co do zarzutu spółki Infrastruktura Euro Poznań 2012 sp. z o.o. o niezwiązaniu zapisem na sąd polubowny i co do wartości przedmiotu roszczenia o ustalenie bezskuteczności złożonego przez Infrastruktura Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli polegającego na podpisaniu w dniu 21 sierpnia 2012 r. Świadectwa Przejęcia Robót. 28 stycznia 2014 r. Miasto Poznań złożyło odpowiedź na rozszerzenie powództwa Wykonawcy i wniosło o odrzucenie lub ewentualnie o oddalenie rozszerzonego powództwa. Podstawowym zarzutem Miasta Poznań był zarzut potrącenia. Postępowanie arbitrażowe nadal się toczy.

W dniu 27 czerwca 2014 roku Miasto Poznań dokonało na konto Bilfinger Infrastructure S.A. zapłaty spornej faktury pod następującym tytułem „Pozostała kwota faktury 009/13/07/S1 z zastrzeżeniem zwrotu”. W dniu 3 lipca 2014 roku Bilfinger Infrastructure S.A. 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 roku Powód rozszerzył żądanie pozwu o kwotę 11 156 300,26 PLN tytułem zaspokojenia roszczeń o dodatkową zapłatę zgodnie z warunkami kontraktu wraz z odsetkami ustawowymi, zapłaty za roboty dodatkowe wraz z odsetkami ustawowymi, zwrotu kosztów finansowych związanych z wstrzymaniem przez Pozwanego wydania Powodom zatwierdzonego PŚP nr 15 oraz PŚP nr 16, zwrotu kosztów obsługi prawnej. Udział wierzytelności ZUE S.A. w rozszerzeniu żądania pozwu wynosi 1 561 903,76 PLN.

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

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

W 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.

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



**22. Pozycje pozabilansowe****22.1. Zobowiązania warunkowe**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30-09-2015</b>	<b>Stan na 31-12-2014</b>
gwarancje	191 270 356,19	196 926 463,38
poręczenia	11 674 839,47	2 100 444,01
weksle	133 944 736,97	126 864 850,23
hipoteki	51 017 550,00	54 347 550,00
zastawy	14 230 142,10	0,00
<b>Razem</b>	<b>402 137 624,73</b>	<b>380 239 307,62</b>

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.

Zobowiązania warunkowe to również gwarancje korporacyjne płatności jakie ZUE wystawiło za zobowiązania spółki zależnej Railway gft opisane w punkcie Transakcje powiązane.

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.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe, leasingowe. W okresie trzech kwartałów spółki z Grupy ZUE nie udzielały poręczeń i gwarancji o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**22.2. Aktywa warunkowe**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30-09-2015</b>	<b>Stan na 31-12-2014</b>
gwarancje	32 723 175,27	38 902 011,04
weksle	3 960 744,78	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>36 683 920,05</b>	<b>42 636 571,07</b>

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



**ZUE S.A.**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

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

Kraków, 13 listopada 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 września 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 30 września 2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2386	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	4,1585	Nie dotyczy	4,1803
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2386	4,2623	4,1755

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

	Stan na 30-09-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	136 002	32 087	130 999	30 734
Aktywa obrotowe	301 604	71 156	271 177	63 622
<b>Aktywa razem</b>	<b>437 606</b>	<b>103 243</b>	<b>402 176</b>	<b>94 356</b>
Kapitał własny	207 570	48 971	202 963	47 618
Zobowiązania długoterminowe	21 935	5 175	23 169	5 435
Zobowiązania krótkoterminowe	208 101	49 097	176 044	41 303
<b>Pasywa razem</b>	<b>437 606</b>	<b>103 243</b>	<b>402 176</b>	<b>94 356</b>

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	362 106	87 076	462 055	110 532
Koszt własny sprzedaży	334 138	80 350	444 324	106 290
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 968	6 726	17 731	4 242
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 901	3 583	4 632	1 108
Zysk (strata) brutto	9 607	2 310	4 473	1 070
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 141	1 717	3 314	793
Suma całkowitych dochodów	7 268	1 748	3 354	802

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-53 198	-12 792	37 650	9 006
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 926	-2 146	-5 961	-1 426
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7 709	-1 854	-41 046	-9 819
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-69 833</b>	<b>-16 792</b>	<b>-9 357</b>	<b>-2 239</b>
Środki pieniężne na początek okresu	71 116	16 685	49 645	11 971
Środki pieniężne na koniec okresu	1 286	303	40 289	9 649

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

(dane w PLN)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2015	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2014
Przychody ze sprzedaży	362 106 186,44	159 355 713,52	462 055 221,22	175 787 466,44
Koszt własny sprzedaży	334 137 864,26	148 367 227,44	444 324 271,36	166 807 862,39
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>27 968 322,18</b>	<b>10 988 486,08</b>	<b>17 730 949,86</b>	<b>8 979 604,05</b>
Koszty zarządu	13 244 979,40	4 352 322,45	12 262 229,73	3 996 050,47
Pozostałe przychody operacyjne	4 445 545,78	734 166,42	2 725 747,65	648 353,54
Pozostałe koszty operacyjne	4 268 059,89	1 022 966,38	3 562 113,50	1 009 817,28
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>14 900 828,67</b>	<b>6 347 363,67</b>	<b>4 632 354,28</b>	<b>4 622 089,84</b>
Przychody finansowe	566 125,44	123 713,57	755 355,09	-141 900,61
Koszty finansowe	5 859 545,99	2 454 138,70	914 753,01	175 688,87
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>9 607 408,12</b>	<b>4 016 938,54</b>	<b>4 472 956,36</b>	<b>4 304 500,36</b>
Podatek dochodowy	2 466 815,90	1 143 321,46	1 158 564,00	1 117 583,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 140 592,22</b>	<b>2 873 617,08</b>	<b>3 314 392,36</b>	<b>3 186 917,36</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 140 592,22</b>	<b>2 873 617,08</b>	<b>3 314 392,36</b>	<b>3 186 917,36</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>				
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>				
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	127 372,52	0,00	39 123,11	0,00
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>	<b>127 372,52</b>	<b>0,00</b>	<b>39 123,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>7 267 964,74</b>	<b>2 873 617,08</b>	<b>3 353 515,47</b>	<b>3 186 917,36</b>
Średnioważona liczba akcji	23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,31	0,12	0,14	0,14
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,32	0,12	0,15	0,14

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2015	Stan na 31-12-2014
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	72 917 849,80	68 546 838,87
Nieruchomości inwestycyjne	5 651 428,40	7 822 850,34
Wartości niematerialne	10 989 922,68	10 968 515,75
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	2 087 335,50	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	4 957 442,92	2 878 799,59
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 226 058,00	6 659 431,00
Pozostałe aktywa	0,00	7 981,60
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>136 001 950,95</b>	<b>130 998 601,86</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	31 794 111,98	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	264 602 240,80	176 478 349,72
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 988 272,33	844 047,06
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	1 907 521,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	784 006,12	1 771 723,90
Pożyczki udzielone	149 134,85	1 138 555,73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 285 827,39	71 116 102,58
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>301 603 593,47</b>	<b>271 177 060,20</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>437 605 544,42</b>	<b>402 175 662,06</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
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	-2 660 884,20	0,00
Zyski zatrzymane	110 636 852,49	103 368 887,75
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>207 570 154,33</b>	<b>202 963 073,79</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	5 160 125,61	5 223 987,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	8 218 663,95	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 odroczonego	0,00	0,00
Rezerwy długoterminowe	7 888 346,37	8 410 094,87
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>21 934 236,32</b>	<b>23 167 960,35</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	159 353 367,41	130 020 755,10
Kaucje z tytułu umów o budowę	13 132 572,09	18 121 876,48
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	6 017 588,80	9 213 948,27
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 431,71	2 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 117 346,40	13 049 852,41
Bieżące zobowiązania podatkowe	230 578,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	10 207 269,36	5 635 403,97
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>208 101 153,77</b>	<b>176 044 627,92</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>230 035 390,09</b>	<b>199 212 588,27</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>437 605 544,42</b>	<b>402 175 662,06</b>

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>103 368 887,75</b>	<b>202 963 073,79</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykup akcji	0,00	0,00	-2 660 884,20	0,00	-2 660 884,20	-2 660 884,20
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	0,00	7 140 592,22	7 140 592,22	7 140 592,22
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00	0,00	0,00	127 372,52	127 372,52	127 372,52
<b>Stan na</b>	<b>30 września 2015 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>-2 660 884,20</b>	<b>110 636 852,49</b>	<b>207 570 154,33</b>

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2014 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>92 840 726,72</b>	<b>192 434 912,76</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	0,00	3 314 392,36	3 314 392,36	3 314 392,36
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00	0,00	0,00	39 123,11	39 123,11	39 123,11
<b>Stan na</b>	<b>30 września 2014 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>96 194 242,19</b>	<b>195 788 428,23</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	9 607 408,12	4 472 956,36
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	6 515 940,38	6 111 197,49
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-2 579,52	-541,07
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 751 893,32	-95 518,84
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	2 222 214,85	463 859,11
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>23 250 970,90</b>	<b>11 108 046,80</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-92 346 759,68	-43 097 296,77
Zmiana stanu zapasów	-13 873 351,77	-4 625 381,75
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	10 018 903,05	4 741 231,04
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	20 411 762,30	80 819 069,98
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	994 567,78	-1 870 616,48
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	240 000,00	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-1 893 618,47	-9 425 257,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-53 197 525,89</b>	<b>37 649 795,82</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 305 279,26	113 262,98
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7 985 542,89	-4 117 528,69
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 w jednostkach zależnych	-4 058 750,00	-1 841 587,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 660 884,20	0,00
Pożyczki udzielone	-1 825 250,00	-810 000,00
Spłata pożyczek udzielonych	2 815 250,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	480 477,96	694 907,87
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-8 925 994,87</b>	<b>-5 960 945,52</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	-3 833 333,31	-36 733 579,71
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3 552 931,33	-3 696 646,80
Odsetki zapłacone	-321 224,37	-599 389,03
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 844,94	-15 958,87
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-7 709 333,95</b>	<b>-41 045 574,41</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-69 832 854,71</b>	<b>-9 356 724,11</b>
Różnice kursowe netto	2 579,52	181,51
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>71 116 102,58</b>	<b>49 645 210,98</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 285 827,39</b>	<b>40 288 668,38</b>

## 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 przejęli pozostali członkowie Zarządu ZUE S.A. (Raport bieżący 78/2015).



## **2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej**

### **2.1. Oświadczenie o zgodności**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 września 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 III kwartałów 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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

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

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

Standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzące w życie w 2015 roku zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym.

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

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe ZUE nie zastosowała standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie. W/w standardy zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym.

### **2.4 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 13 listopada 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania. W/w standardy zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym.

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

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

### 3. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku

#### 3.1. Podstawa sporządzania

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

#### 3.2. Porównywalność danych finansowych

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

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

(dane w PLN)

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

#### 3.3. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

### 4. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

**Zmiany z tytułu rezerw**

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-09-2015
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>9 175 903,08</b>	<b>576 257,63</b>	<b>133 411,15</b>	<b>1 063 302,80</b>	<b>8 555 446,76</b>
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	576 257,63	133 411,15	964 594,98	7 888 346,37
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>12 939 985,53</b>	<b>22 280 226,33</b>	<b>8 758 471,79</b>	<b>3 339 540,41</b>	<b>23 122 199,66</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 304 581,56	15 149 746,75	8 535 691,02	1 003 706,99	12 914 930,30
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	3 203 953,15	222 780,77	428 237,87	5 589 961,26
Rezerwa na stratę na kontraktach	1 031 309,22	3 926 526,43	0,00	1 907 595,55	3 050 240,10
Pozostałe rezerwy	1 567 068,00	0,00	0,00	0,00	1 567 068,00
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>22 115 888,61</b>	<b>22 856 483,96</b>	<b>8 891 882,94</b>	<b>4 402 843,21</b>	<b>31 677 646,42</b>

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.

Rezerwa na stratę na kontraktach jest tworzona jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy.

**Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	30-09-2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 322 003,00	9 580 781,00	0,00	39 902 784,00
Rezerwa na podatek odroczonego	23 662 572,00	8 014 154,00	0,00	31 676 726,00
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>6 659 431,00</b>			<b>8 226 058,00</b>

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

**5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-09-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	161 326 490,60	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 621 926,05	-13 129 522,55
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	112 251 981,04	68 239 121,27
Zaliczki	5 243 174,99	2 979 965,72
Inne należności	402 520,22	139 530,39
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>264 602 240,80</b>	<b>176 478 349,72</b>

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

(dane w PLN)

	Stan na 30-09-2015
Kontrahent A	36 352 409,70
	<b>36 352 409,70</b>

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

**6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

	(dane w PLN)	
	Stan na 30-09-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 645 102,82	62 912 635,40
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 986 265,65	892 766,50
Rozliczenia międzyokresowe bierne	81 497 966,77	40 761 286,64
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	18 092 155,85	25 305 612,48
Inne zobowiązania	131 876,32	148 454,08
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>159 353 367,41</b>	<b>130 020 755,10</b>

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

## **7. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE**

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

## **8. Działalność zaniechana**

W okresie III kwartałów 2015 roku oraz w okresie III kwartałów 2014 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

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

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

## **10. Informacja dotycząca dywidendy**

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

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.

## **11. Inwestycje w aktywa trwałe**

Spółka w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu przeprowadziła inwestycje w aktywa trwałe o łącznej wartości 21,7 mln PLN, z tego w III kwartałach 2015 roku o łącznej wartości 11,5 mln PLN.

Wśród zakupów inwestycyjnych wymienić należy m.in.:

- oczyszczarkę tłuczni,
- profilarkę tłuczni,
- budynek administracyjno-biurowy,
- drezinę,
- samochody,
- remonty generalne wagonów samowyładowczych.

## **12. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE**

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

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

## **13. Analiza wyników finansowych ZUE za III kwartały 2015 roku**

Branża budowlana charakteryzuje się sezonowością. Przychody z usług budowlano-montażowych są najwyższe w drugim i trzecim kwartale roku. Jest to związane przede wszystkim z wpływem warunków atmosferycznych na realizację inwestycji.

Przychody ze sprzedaży ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku kształtowały się na poziomie 362 106 tys. PLN i były niższe o 21,6% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku. Czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na niższe przychody w badanym okresie była kumulacja kontraktów na etapie zakończenia, czyli będących w fazie rozliczeń i odbiorów, jak również realizacja planowanych robót na

kontraktach o niższych wartościach. Czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na przychody Grupy ZUE jest opóźnione przejście z poprzedniej perspektywy unijnej na finansowanie z programów unijnych przewidziane na lata 2014-2020. Efektem opóźnienia jest mniejsza liczba realizowanych kontraktów na rynku infrastruktury kolejowej opiewających głównie na niższe kwoty, które są finansowane jeszcze z poprzedniej perspektywy na lata 2007-2013.

Mimo spadku przychodów w badanym okresie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 27 968 tys. PLN i był wyższy od wyniku w analogicznym okresie poprzedniego roku o 57,7%. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży za III kwartały 2015 roku wyniósł 7,7%, w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 3,8%. Do ponad dwukrotnego wzrostu wskaźnika rentowności brutto w znacznym stopniu przyczyniła się konsekwentna polityka Zarządu zmierzająca do ograniczenia ryzyk związanych z realizacją kontraktów oraz optymalizacja kosztów poparta systemem motywacyjnym.

Koszty zarządu w okresie III kwartałów 2015 roku wyniosły 13 245 tys. PLN, natomiast w okresie III kwartałów 2014 roku 12 262 tys. PLN.

Znaczną część pozostałych przychodów operacyjnych w badanym okresie stanowi korzystne dla ZUE rozstrzygnięcie spraw sądowych w kwocie 3 281 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne stanowiły głównie utworzone rezerwy na należności zagrożone w wysokości 1 188 tys. PLN.

Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w badanym okresie wyniósł 21 417 tys. PLN, co jest wynikiem wyższym o 99,4% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wskaźnik rentowności EBITDA za III kwartały 2015 roku wyniósł 5,9%, natomiast w III kwartałach poprzedniego roku wyniósł 2,3%.

Porównując zysk z działalności operacyjnej ZUE w III kwartałach 2015 roku z porównywalnym okresem, widać wzrost o 221,7% do wartości 14 901 tys. PLN. W III kwartałach 2014 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 4 632 tys. PLN.

Koszty finansowe w okresie III kwartałów 2015 roku wyniosły 5 860 tys. PLN, natomiast w okresie III kwartałów 2014 roku 915 tys. PLN. Na wzrost kosztów finansowych wpłynął koszt odpisu udziałów na łączną kwotę 4 914 tys. PLN.

W badanym okresie III kwartałów 2015 roku Spółka nie korzystała z kredytów obrotowych.

W okresie zakończonym 30 września 2015 roku zysk netto ZUE wyniósł 7 141 tys. PLN i był wyższy od zysku netto w analogicznym okresie poprzedniego roku o 115,5% (wzrost o 3 826 tys. PLN). Wskaźnik rentowności netto za III kwartały 2015 roku wyniósł 2%, w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 0,7%.

Na dzień 30 września 2015 roku suma bilansowa Spółki osiągnęła poziom 437 606 tys. PLN i była wyższa o 35 430 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2014 roku.

Na dzień zakończenia badanego okresu aktywa trwałe wyniosły 136 002 tys. PLN. Na zmianę wartości aktywów trwałych miał wpływ zakup nieruchomości w Poznaniu od BPK Poznań (po połączeniu), odpis na nieruchomość inwestycyjną oraz zwiększenie wartości zatrzymanych kaucji budowlanych w wyniku prowadzonej działalności.

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów obrotowych Spółki w badanym okresie zwiększyła się o kwotę 30 427 tys. PLN i wynosiła 301 604 tys. PLN. Na powyższą wartość istotny wpływ miał spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 69 830 tys. PLN, który jest wynikiem zwiększenia zaangażowania środków własnych w finansowanie kontraktów oraz częściowej spłaty kredytu inwestycyjnego. Równie istotny wpływ miały wzrost należności o 88 124 tys. PLN oraz wzrost zapasów o 13 873 tys. PLN. Wzrost należności jest efektem ostatecznego rozliczenia kontraktu na Zajezdni Franowo w części przypadającej na Elektrobudowę S.A. oraz końcowym rozliczeniem kontraktu Koszyce. Kwota należności wzrasta również w pozycji Należności z tytułu kontraktów (wycena) w związku z realizacją kontraktu Szczecin - Zajezdnia Pogodno, który przewiduje wystawienie jednej faktury za całość robót po odbiorze końcowym. Wzrost zapasów wynika głównie z znaczących zakupów materiałów przeznaczonych do działalności handlowej.

Suma zobowiązań na dzień 30 września 2015 roku wzrosła o 16% tj. o kwotę o 30 823 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i osiągnęła poziom 230 035 tys. PLN. Wzrost zobowiązań w porównaniu z końcem 2014 roku to w szczególności efekt wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rezerw na świadczenia pracownicze oraz utworzenia rezerw na ryzyka związane z rozliczeniem kontraktu „Zajezdnia Franowo”.

W efekcie wygenerowania całkowitego dochodu Spółki za III kwartały 2015 w kwocie 7 268 tys. PLN, wykupu akcji własnych ZUE w kwocie 2 661 tys. PLN kapitał własny na poziomie jednostkowym w badanym okresie wzrósł o 4 607 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec 2014 roku i wyniósł 207 570 tys. PLN.

**14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2015	31-12-2014
ZUE	0,00	0,00	0,00	0,00
Railway GFT	6 917 886,95	0,00	142 833,52	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)	10 278,28	0,00	3 761 004,50	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	3 690,00	1 230,00	0,00	0,00
RTI Germany	188 841,75	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>7 120 696,98</b>	<b>780 591,36</b>	<b>3 903 838,02</b>	<b>831 529,20</b>
	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2015	30-09-2014	30-09-2015	30-09-2014
ZUE	0,00	0,00	0,00	0,00
Railway GFT	18 020 704,32	0,00	10 837 328,38	0,00
BIUP	113 502,98	179 460,14	1 255,03	1 593 301,88
BPK Poznań	0,00	1 494,87	596 158,83	1 624 987,15
BPK Poznań (po połączeniu)	153 556,29	0,00	4 102 696,00	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	15 861,78
RTI	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	664 369,68	536 820,57
Wiesław Nowak	0,00	650,40	0,00	66 400,00
<b>Ogółem</b>	<b>18 296 763,59</b>	<b>190 605,41</b>	<b>16 201 807,92</b>	<b>3 837 371,38</b>
	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2015	30-09-2014
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)	1 382,52	0,00	57 117,55	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	147 752,33	134 601,32	3 786,36	1 831,21
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>149 134,85</b>	<b>1 138 555,73</b>	<b>61 441,20</b>	<b>26 567,15</b>
	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2015	30-09-2014
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
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

- o 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 Zakup nieruchomości,
- 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. Zabezpieczenie pożyczki: 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.

Powyższe pożyczki na dzień 28 września 2015 roku zostały spłacone, za wyjątkiem części odsetek, które zostały uregulowane w miesiącu październiku 2015 roku.

W dniu 28 września 2015 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań (po połączeniu) została zawarta umowa, na mocy której ZUE nabyła nieruchomość w Poznaniu za kwotę 3,7 mln PLN.

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 III kwartałów 2015 roku ZUE dokonywała transakcji zakupu od RTI Germany w zakresie usług badania rynku pod przyszłe projekty.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym ZUE zawarła umowy gwarancji płatności na rzecz innych podmiotów za zobowiązania Railway gft do wysokości 15,8 mln PLN oraz 500 tys. EUR, a także umowy poręczenia za zobowiązania Railway gft do kwoty 15.5 mln PLN.

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

Na dzień 13 listopada 2015 roku ZUE S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 43 869 019,24 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A.. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 9 952 014,80 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 33 917 004,44 PLN.



Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółki. Opis spraw sądowych został szczegółowo zaprezentowany w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 16. Pozycje pozabilansowe

### 16.1 Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30-09-2015</b>	<b>Stan na 31-12-2014</b>
gwarancje	184 636 829,81	196 926 463,38
poręczenia	12 155 770,31	2 100 444,01
weksle	132 654 736,97	126 864 850,23
hipoteki	51 017 550,00	51 017 550,00
zastawy	14 230 142,10	0,00
<b>Razem</b>	<b>394 695 029,19</b>	<b>376 909 307,62</b>

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 wystawiło za zobowiązania spółki zależnej Railway gft opisane w punkcie Transakcje powiązane.

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.

Zobowiązania zabezpieczane weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe i leasingowe oraz umowy na linie gwarancyjne.

### 16.2 Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30-09-2015</b>	<b>Stan na 31-12-2014</b>
gwarancje	32 159 301,66	38 902 011,04
weksle	5 979 908,55	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>38 139 210,21</b>	<b>42 636 571,07</b>

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 w wysokości 1 mln PLN, która została zaprezentowana w półrocznym sprawozdaniu finansowym była hipoteką ustanowioną na rzecz ZUE stanowiącą zabezpieczenie Umowy Pożyczki nr 1/2015 zawartej w dniu 12 marca 2015 w Krakowie pomiędzy ZUE (Pożyczkodawca) a Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu (Pożyczkobiorca). Hipoteka ta na skutek konfuzji zostanie wykreślona. Wniosek o wykreślenie został złożony w dniu 28 września 2015 roku, w związku z powyższym Spółka nie ujęła jej w powyższej notcie.

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, 13 listopada 2015 roku