

**GRUPA ZUE**

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

**za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku**

Kraków, 26 sierpnia 2013 roku

## **Spis treści**

<b>1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY ZUE.....</b>	<b>4</b>
<b>2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZUE.....</b>	<b>6</b>
<b>3. WŁADZE SPÓŁKI .....</b>	<b>8</b>
3.1. ZARZĄD .....	8
3.2. RADA NADZORCZA.....	8
<b>4. ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM.....</b>	<b>9</b>
4.1. Zawarte umowy kontraktowe .....	9
4.2. Umowy ubezpieczenia .....	10
4.3. Umowy kredytowe.....	11
4.4. Zdarzenia korporacyjne .....	11
<b>5. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....</b>	<b>12</b>
<b>6. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ZUE NA DZIEŃ PODPISANIA RAPORTU.....</b>	<b>13</b>
<b>7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI ZUE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE EMITENTA .....</b>	<b>13</b>
<b>8. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZUE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU .....</b>	<b>14</b>
8.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	14
8.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	17
8.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	19
<b>9. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>20</b>
<b>10. CZYNNIKI , KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE WYNIKI PRZEZ GRUPĘ ZUE W PERSPEKTYWIE POZOSTAŁYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>23</b>
<b>11. STANOWISKO ZARZĄDU ZUE ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH.....</b>	<b>24</b>
<b>12. POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....</b>	<b>24</b>
<b>13. POZYCJE POZABILANSOWE GRUPY ZUE.....</b>	<b>24</b>
13.1. Zobowiązania warunkowe .....	24
13.2. Aktywa warunkowe .....	25
<b>14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</b>	<b>25</b>

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 19 400 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI	<p>Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI Germany	<p>Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.</p>
BPK Poznań	<p>Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 747 500 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BPK Gdańsk	<p>Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od BPK Poznań.</p>
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	<p>Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Germany GmbH oraz Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji</p>
PLN	<p>Złoty polski</p>
EUR	<p>Euro</p>
ksh	<p>Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)</p>

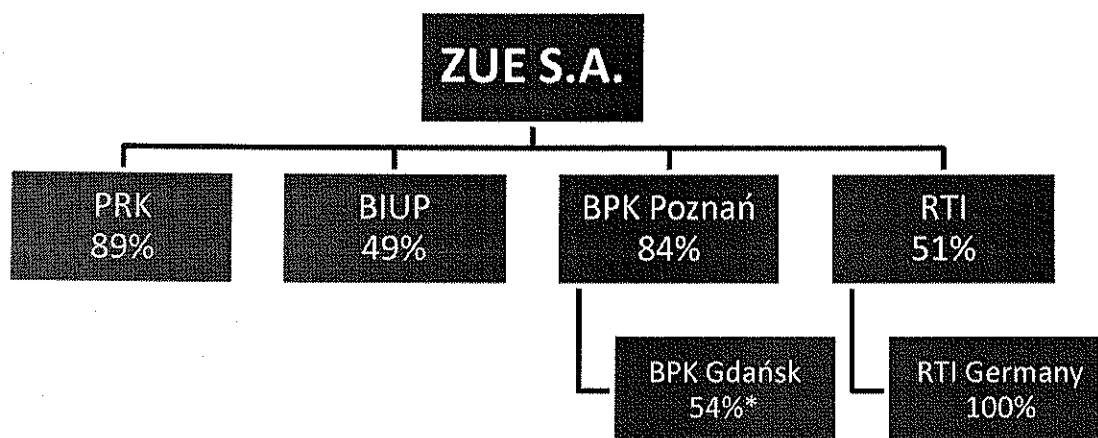
## 1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY ZUE

W skład Grupy ZUE wchodzi następujące podmioty:

- ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (podmiot dominujący), którego działalność opiera się głównie na rynku budownictwa infrastruktury miejskiej, a zakres prac skupia się na budowie oraz modernizacji linii tramwajowych oraz infrastruktury towarzyszącej;
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny – 89% akcji), którego głównym przedmiotem działalności jest świadczenie kompleksowych usług w zakresie budownictwa kolejowego m.in. torów, linii stacji, oraz obiektów inżynierii kubaturowych;
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. (podmiot zależny – 49% udziałów), którego głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej;
- Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (podmiot zależny – 84% udziałów), którego przedmiotem działalności jest tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych, obejmujące studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze dla inwestycji o dużym stopniu złożoności w branży infrastruktury drogowej, tramwajowej i kolejowej oraz gospodarki elektroenergetycznej.
- Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji - (podmiot zależny od BPK Poznań – 54% udziałów) – którego przedmiotem działalności jest kompleksowa obsługa inwestycji w zakresie różnych dziedzin komunikacji, transportu, przemysłu, budownictwa, urbanistyki i architektury, w tym w szczególności projektowanie i pełnienie nadzoru, prowadzenie badań i analiz technicznych, prace badawczo-rozwojowe.
- Railway Technology International Sp. z o.o. (podmiot zależny – 51% udziałów), obecnie spółka nie prowadzi działalności;
- Railway Technology International Germany GmbH (podmiot zależny od RTI – 100% udziałów), którego głównym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie i realizacja projektów zagranicznych.

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

## Schemat Grupy ZUE na dzień 30 czerwca 2013 roku



\*Bezpośredni udział BPK Poznań w kapitale BPK Gdańsk, Udział pośredni ZUE wynosi 45,71%

W okresie I półrocza 2013 roku ZUE dokonywała skupu akcji pracowniczych PRK. Dnia 12 czerwca 2013 r. Spółka nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 8 608 akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Obecnie Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej nie posiada żadnych akcji PRK. Na dzień podpisania niniejszego raportu, stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 841 586 akcji, co stanowi 88,59% udziałów w kapitale zakładowym tego podmiotu zależnego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa powiększyła się o BPK Gdańsk, która poprzez BPK Poznań jest pośrednio zależna od ZUE. W dniu 16 stycznia 2013 roku BPK Poznań podpisała umowę na zakup kolejnych 533 udziałów BPK Gdańsk, za cenę 45 000,00 PLN, co dawało wówczas Spółce 54,25 % udziału w kapitale zakładowym Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o.. Dnia 19 lipca 2013 roku BPK Poznań nabyła dalsze 533 udziały BPK, co dało w sumie 81,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki BPK Gdańsk na dzień podpisania sprawozdania.

W dniu 20 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o podwyższeniu kapitału spółki BPK Poznań z kwoty 747 500 PLN do kwoty 1 747 500 PLN.

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

## 2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZUE

Grupa ZUE działa na rynku ogólnopolskim. Zakresem działalności Grupy jest działalność inżyniersko-budowlana w zakresie budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. Zakres działalności obejmuje następujące obszary usług:

- projektowanie, budowę oraz kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych;
- projektowanie, budowę oraz kompleksową modernizację linii kolejowych;
- usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki;

Na rynku usług komunikacyjnej infrastruktury miejskiej Grupa ZUE świadczy – w formule generalnego wykonawstwa – usługi projektowania, budowy oraz kompleksowej modernizacji miejskich układów drogowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. W szczególności wykonuje usługi budowy, modernizacji i remontów sieci trakcyjnej, torowisk tramwajowych, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, jak również budowy sygnalizacji świetlnej – wprowadzając nowoczesne i sprawdzone w eksploatacji działania.

W dziedzinie budowy i kompleksowej modernizacji torowisk tramwajowych ZUE oferuje kompleksowe rozwiązania w oparciu o różne technologie oraz w całym zakresie szerokości torów.

Technologie projektowania i budowy torowisk obejmują m.in.:

- torowiska klasyczne na podkładach drewnianych i strunobetonowych,
- torowiska o zabudowie trawiastej (zielone), tłuczniowej lub asfaltowej / betonowej wbudowane w jezdnię,
- torowiska o zmniejszonym poziomie hałasu – tłumienie za pomocą mat wibroizolacyjnych lub odpowiednio dobranych elementów mocujących szynę.

Wszystkie prace łącznie z dostawą i montażem na placu budowy wykonywane są przez zespół kompetentnych pracowników, a współpraca z renomowanymi dostawcami oraz posiadany specjalistyczny sprzęt i maszyny gwarantują terminowość i wysoką jakość wykonywanych prac.

W zakresie budowy torowisk oferowane przez Grupę ZUE elementy infrastruktury obejmują m.in. dostawę i montaż:

- rozjazdów tramwajowych;
- krzyżownic;
- bezpiecznie ryglowanych napędów zwrotnic;
- nowoczesnych napędów zwrotnic zjazdowych;
- układów odwodnienia torowisk;
- systemów smarowania szyn.

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

- usługi kompleksowej realizacji i bieżącego utrzymania tramwajowej sieci trakcyjnej;
- usługi budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych;
- usługi projektowania w ww. zakresie.

Oferta Grupy ZUE obejmuje rozwiązania oparte zarówno na technologii polskiej, jak i światowej, wraz z dostawą wszystkich niezbędnych elementów. Należy podkreślić, iż Spółka ZUE jako pierwszy podmiot na polskim rynku opracowała, wdrożyła i wybudowała od podstaw odcinek sieci trakcyjnej w technologii zachodnioeuropejskiej. Na dzień dzisiejszy Grupa buduje sieci trakcyjne we wszystkich najnowszymi światowych technologiach, w zależności od wymagań Zamawiającego, niejednokrotnie będąc inicjatorem nowoczesnych rozwiązań.

Oferta Grupy ZUE w zakresie budowy, modernizacji i bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych obejmuje budowę podstacji wykonanych zarówno z podzespołów producentów krajowych, jak i zagranicznych, w tym najnowocześniejsze rozwiązania dostępne obecnie na świecie. Doświadczenie i wiedza pracowników Spółki oraz sprawny system obsługi podstacji pozwalają błyskawicznie reagować i skutecznie likwidować pojawiające się sytuacje awaryjne.

Działalność Grupy na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej realizowana jest od 2006 roku. Przejęcie przez ZUE w roku 2010 od Skarbu Państwa w procesie prywatyzacyjnym pakietu 85% akcji PRK, pozwoliło Grupie w pełni na kompleksową realizację zadań w zakresie projektowania, budowy oraz remontów linii kolejowych.

PRK specjalizuje się w robotach ziemnych i podtorza, systemach odwadniających, obiektach inżynierskich, robotach kubaturowych (budynki stacyjne, lokomotywownie, nastawnie), budowie nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacjach i remontach układów torowych stacji, instalacjach elektrycznych niskiego napięcia. PRK realizuje również zadania związane z likwidacją osuwisk na liniach kolejowych. Prace wykonywane są z wykorzystaniem nowoczesnych materiałów geosyntetycznych o komórkowej strukturze umożliwiających nowe inżynierskie podejście do projektowania i realizacji konstrukcji geotechnicznych służących do stabilizacji i wzmacniania gruntów.

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

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

### **3. WŁADZE SPÓŁKI**

#### **3.1. ZARZĄD**

Na dzień podpisania niniejszego raportu Zarząd ZUE tworzyły następujące osoby:

<b>Wiesław Nowak</b>	Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
<b>Marcin Wiśniewski</b>	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego
<b>Maciej Nowak</b>	Wiceprezes Zarządu – Pełnomocnik ds. Prawnych
<b>Jerzy Czeremuga</b>	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Robót Kolejowych

#### **3.2. RADA NADZORCZA**

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

<b>Mariusz Szubra</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Bogusław Lipiński</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Magdalena Lis</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Piotr Korzeniowski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Michał Lis</b>	Członek Rady Nadzorczej



## 4. ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM

### 4.1. Zawarte umowy kontraktowe

8 stycznia 2013 roku	<p>ZUE zawarła z Gminą Lublin umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa trakcji trolejbusowej i zasilania, oraz przebudowa oświetlenia drogowego na: Jana Pawła II (od Armii Krajowej do Nadbystrzyckiej), Krochmalnej (od Nadbystrzyckiej do Młyńskiej), Młyńskiej (od Krochmalnej do Dworcowej) oraz na skrzyżowaniach Młyńska – Krochmalna - Gazowa i Młyńska –Dworcowa w Lublinie” w ramach projektu Zintegrowany System Miejskiego Transportu Publicznego w Lublinie.</p> <p>Wartość kontraktu netto: 10 050 240,25 PLN.</p> <p>Termin realizacji: 15 grudzień 2014 roku.</p>
8 stycznia 2013 roku	<p>PRK zawarła umowę z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: Modernizacja stacji Tunel na linii kolejowej nr 8 Warszawa Zachodnia - Kraków Główny Osobowy”.</p> <p>Wartość netto kontraktu :41 953 990,41 PLN.</p> <p>Termin realizacji: 30 listopad 2013 roku.</p>
25 stycznia 2013 roku	<p>ZUE zawarła z Tramwajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań: „Modernizacja torowiska w ul. Wolności od ul. Kondratowicza do granicy z Gliwicami” (zadanie nr 50) w Zabrze” oraz ”Modernizacja torowiska tramwajowego w ul. 3 Maja w Zabrze (zadanie nr 51) oraz „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w Aglomeracji Górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą”.</p> <p>Wartość kontraktu netto: 16 647 267,92 PLN.</p> <p>Termin realizacji: 25 styczeń 2014 roku.</p>
25 stycznia 2013 roku	<p>ZUE zawarła z Tramwajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• „Modernizacja torowiska tramwajowego wydzielonego linii 15,21,24,27 wciągu ul. 3-go Maja, CWK w Sosnowcu wraz z peronami”,</li><li>• „Modernizacja przejazdów na terenie Sosnowca: ul. 3-go Maja, skrzyżowanie z Parkową i Mościckiego” (zadanie nr 28), „Modernizacja linii tramwajowej w Sosnowcu na ulicy 3-go Maja, od CWK do Pętli Zagórze” (zadanie nr 29),</li><li>• „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w Aglomeracji Górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą”.</li></ul> <p>Wartość kontraktu netto: 26 293 505,13 PLN.</p> <p>Termin realizacji: 25 wrzesień 2014 roku.</p>
11 lutego 2013 roku	<p>ZUE zawarła umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym we Wrocławiu Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na "Przebudowę torowiska</p>

tramwajowego i sieci trakcyjnej na terenie Zakładu Tramwajowego Nr II przy ul. Słowiańskiej 16 we Wrocławiu".

Wartość kontraktu netto: 7 440 000,00 PLN.

Termin realizacji: 30 września 2013.

22 lutego 2013 roku

ZUE zawarła z Gminą Lublin umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa trakcji trolejbusowej wraz z zasilaniem i podstacją "Poręba" oraz przebudowa oświetlenia drogowego na ulicach: Jana Pawła II (od Armii Krajowej do Granitowej), Armii Krajowej (od Jana Pawła II do Orkana) i Granitowej w Lublinie” w ramach projektu Zintegrowany System Miejskiego Transportu Publicznego w Lublinie.

Wartość kontraktu netto: 5 563 567,94 PLN.

Termin realizacji: 15 grudzień 2014 roku.

12 marca 2013 roku

ZUE zawarła z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy (modernizacji) torowiska tramwajowego w ciągu Al. Jerozolimskie w Warszawie.

Wartość kontraktu netto: 998 000,00 PLN.

Termin realizacji: 31 maj 2013 roku.

25 marca 2013 roku

PRK podpisało umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych Nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowo”.

Wartość netto umowy: 357 147 465,00 PLN.

Termin realizacji do 23 marca 2015 r.

#### 4.2. Umowy ubezpieczenia

21 marca 2013 roku

PRK zawarło umowę linii gwarancyjnej z BNP Paribas Bank Polska SA. W ramach tej umowy udzielono Gwarancję Bankową Wykonania Umowy Nr 563/13/WAR na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe SA. Zabezpieczeniem należności jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową i potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktu: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa”. Gwarancja dobrego wykonania w kwocie 43 929 138,20 PLN obowiązuje w terminie od 25 marca 2013 roku do 22 kwietnia 2015 roku oraz rękojmi w kwocie 13 178 741,46 PLN w terminie od 23 kwietnia 2015 roku do 07 kwietnia 2018 roku.

17 kwietnia 2013 roku

ZUE wraz z PRK podpisały aneks do umowy z dnia 29 kwietnia 2010 roku (z późn. zm.) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie. Aneks wprowadza następujące zmiany: Maksymalny limit zaangażowania w zakresie udzielonych przez PZU gwarancji został ustalony na 80 000 000 PLN. Maksymalny limit zaangażowania obowiązuje do 16 kwietnia 2014 roku.

### 4.3. Umowy kredytowe

31 stycznia 2013 roku	Zakończenie umowy kredytowej nr 07/044/09/Z/OB zawartej przez ZUE z BRE Bankiem S.A. spłatą zaciągniętego kredytu.
14 maja 2013 roku	ZUE wraz z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła aneks nr 10 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 07/183/04/Z/VV, przedłużający termin spłaty kredytu w kwocie 10 000 000 PLN do dnia 15 maja 2014 roku.
21 maja 2013 roku	Wygaśnięcie umowy kredytowej nr 07/120/11/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10 000 000 PLN zawartej pomiędzy Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych, a BRE Bankiem z siedzibą w Warszawie.
28 maja 2013 roku	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zawarła umowę z Bankiem Millennium S.A. o kredyt w rachunku bieżącym nr 5700/13/400/04 w kwocie 10 000 000 PLN na okres od 28 maja 2013 roku do 22 maja 2014 roku.

### 4.4. Zdarzenia korporacyjne

16 stycznia 2013 roku	BPK Poznań podpisała umowę na zakup 533 udziałów w BPK Gdańsk, co dało Spółce 54,25% udział w kapitale zakładowym BPK Gdańsk.
14 maja 2013 roku	Rada Nadzorcza ZUE z siedzibą w Krakowie podjęła uchwałę o wyborze Rödl Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego, oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013.
12 czerwca 2013 roku	ZUE zawarła ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej umowę nr MSP/SPA/00081/00/2013 sprzedaży akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na mocy której ZUE. nabyła 8 608 akcji PRK.
20 czerwca 2013 roku	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o podwyższeniu kapitału spółki BPK Poznań z kwoty 747 500 PLN do kwoty 1 747 500 PLN.
28 czerwca 2013 roku	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie podjęło Uchwałę nr 6/06/2013 na mocy której część zysku netto za rok obrotowy 2012 w kwocie 5 529 000 PLN zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. 15 lipca 2013 r. ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy. Terminy wypłaty dywidendy ustalony został na dzień 1 sierpnia 2013 roku.

## 5. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

2 lipca 2013 roku	<p>ZUE podpisała umowę z Infrastrukturą Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. (Inwestor zastępczy dla Zarządu Transportu Miejskiego w Poznaniu) na „Wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji inwestycji pn „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego Tramwaju (PST) do Dworca Zachodniego w Poznaniu” – uzupełnienie nr 2 do zamówienia podstawowego.</p> <p>Wartość kontraktu netto: 3 100 000 PLN.</p> <p>Termin realizacji: 31 sierpień 2013 roku.</p>
15 lipca 2013 roku	<p>Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia ZUE ze Spółką zależną Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.</p>
14 sierpnia 2013 roku	<p>Uzgodnienie planu połączenia ZUE ze spółką zależną PRK.</p> <p>Planowane połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku -Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.; „KSH”), tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na ZUE w zamian za akcje ZUE, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem ZUE jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółki Przejmowanej („Połączenie”). Z dniem rejestracji Połączenia ZUE wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Zgodnie z Planem Połączenia, akcje połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w dniu rejestracji Połączenia (z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH), przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje ZUE: 1:9,55.</p>
21 sierpnia 2013 roku	<p>Pomiędzy ZUE a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie został zawarty Aneks nr A4/2749/11/475/07 do umowy o kredyt rewalwingowy nr 2749/11/475/07, na mocy którego okres kredytowania został przedłużony do dnia 21 września 2013 roku.</p>

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

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

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA
Wiesław Nowak	Zwykłe	16 000 000	72,73%	16 000 000	72,73%
PKO Bankowy OFE	Zwykłe	1 126 144	5,12%	1 126 144	5,12%

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

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu akcji w okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	72,73	16 000 000	72,73	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 706	0,05	7 706	0,05	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	969	0,00	969	0,00	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	0,00	136	0,00	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	6 155	0,03	6 155	0,03	Zakup 387 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	0,00	661	0,00	brak

## 8. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZUE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

### 8.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	69 625	66 142	3 483	5,3%
Nieruchomości inwestycyjne	8 838	9 009	-171	-1,9%
Wartości niematerialne	11 263	11 381	-118	-1,0%
Wartość firmy	32 646	32 646	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	29	29	0	0,0%
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0	0,0%
Należności długoterminowe	0	37 957	-37 957	-100,0%
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 082	1 392	-310	-22,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 016	21 963	53	0,2%
Pozostałe aktywa	1 733	239	1 494	625,1%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>147 232</b>	<b>180 758</b>	<b>-33 526</b>	<b>-18,5%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	25 993	20 328	5 665	27,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	177 910	190 328	-12 418	-6,5%
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 060	3 677	383	10,4%
Bieżące aktywa podatkowe	179	585	-406	-69,4%
Pozostałe należności finansowe	0	0	0	0,0%
Pozostałe aktywa	2 855	2 711	144	5,3%
Pożyczki udzielone	113	104	9	8,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 084	69 760	-28 676	-41,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>252 194</b>	<b>287 493</b>	<b>-35 299</b>	<b>-12,3%</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>252 194</b>	<b>287 493</b>	<b>-35 299</b>	<b>-12,3%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>399 426</b>	<b>468 251</b>	<b>-68 825</b>	<b>-14,7%</b>

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	30.06.2013	31.12.2012	Zmiana	Zmiana %
<b>PASYWA</b>				
Kapitał podstawowy	5 500	5 500	0	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 361	85 361	0	0,0%
Zyski zatrzymane	94 365	87 803	6 562	7,5%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	185 226	178 664	6 562	3,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	7 071	9 162	-2 091	-22,8%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>192 297</b>	<b>187 826</b>	<b>4 471</b>	<b>2,4%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	11 255	25 090,00	-13 835	-55,1%
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 456	4 465	-1 009	-22,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 182	1 750	1 432	81,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 684	2 324	360	15,5%
Rezerwa na podatek odroczony	24 743	23 276	1 467	6,3%
Rezerwy długoterminowe	13 161	5 352	7 809	145,9%
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>58 480</b>	<b>62 257</b>	<b>-3 777</b>	<b>-6,1%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	82 463	151 652	-69 189	-45,6%
Kaucje z tytułu umów o budowę	5 357	8 201	-2 844	-34,7%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	44 859	41 185	3 674	8,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	210	280	-70	-25,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 009	8 500	2 509	29,5%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	124	-124	-100,0%
Rezerwy krótkoterminowe	4 751	8 226	-3 475	-42,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>148 649</b>	<b>218 168</b>	<b>-69 519</b>	<b>-31,9%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>207 129</b>	<b>280 425</b>	<b>-73 296</b>	<b>-26,1%</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>399 426</b>	<b>468 251</b>	<b>-68 825</b>	<b>-14,7%</b>

### Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	30.06.2013	31.12.2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,5	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,1	1,5
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,5	0,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,7	1,4
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,4	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,1	0,1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	9,7	1,2

#### **Zasady wyliczania wskaźników:**

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / aktywa ogółem*

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

*Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitały własne / aktywa ogółem*

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

*Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem*

*Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem*

*Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki zapłacone*

### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.06.2013	31.12.2012
Kapitał pracujący	103 545	69 325
Wskaźnik płynności bieżącej	1,7	1,3
Wskaźnik płynności szybkiej	1,5	1,2
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,3	0,3

#### **Zasady wyliczania wskaźników:**

*Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

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

Wartość aktywów ogółem, w okresie objętym raportem spadła w stosunku do stanu aktywów na koniec 2012 roku o 15%. W aktywach trwałych największą zmianą nastąpiła w należnościach długoterminowych spadek o 100 % (37 957 tys. PLN) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku. Należności długoterminowe występowały na skutek umownych zapisów o zapłatę za roboty budowlano-montażowe. Obecnie Spółki Grupy nie mają podpisanych umów, w których warunki dotyczące terminów płatności należałoby zakwalifikować do należności długoterminowych. Największy wzrost w aktywach trwałych, odnotowano w przypadku rzeczowych aktywów trwałych, których wzrost wyniósł 5,3% w odniesieniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Na zmniejszenie się stanu aktywów obrotowych największy wpływ miał spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 41% oraz spadek wartości należności z tytułu dostaw i usług o 6,5% w stosunku do roku 2012. Tendencja spadku środków pieniężnych oraz wzrost zapasów (o 28% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2012) są związane z nasileniem się prac w okresie letnim. Wartość zobowiązań



Grupy ZUE w okresie objętym raportem ukształtowała się na poziomie 207 129 tys. PLN i była niższa w stosunku do końca roku 2012 o 73 296 tys. PLN (spadek o 26%). Spowodowane to było spadkiem wartości zobowiązań krótkoterminowych o 32 % oraz spadkiem wartości zobowiązań długoterminowych o 6 % w odniesieniu do roku 2012. Na wartość krótkoterminowych zobowiązań największy wpływ miał spadek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których spadek wyniósł 46% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 8.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2013	30.06.2012	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	157 058	233 903	-76 845	-32,9%
Koszt własny sprzedaży	136 473	219 880	-83 407	-37,9%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 585</b>	<b>14 023</b>	<b>6 562</b>	<b>46,8%</b>
Koszty zarządu	9 326	8 753	573	6,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 587	1 135	452	39,8%
Pozostałe koszty operacyjne	3 526	2 581	945	36,6%
<b>EBITDA</b>	<b>13 075</b>	<b>7 326</b>	<b>5 749</b>	<b>78,5%</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>9 320</b>	<b>3 824</b>	<b>5 496</b>	<b>143,7%</b>
Przychody finansowe	2 695	3 506	-811	-23,1%
Koszty finansowe	1 366	1 998	-632	-31,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 649</b>	<b>5 332</b>	<b>5 317</b>	<b>99,7%</b>
Podatek dochodowy	2 772	1 183	1 589	134,3%
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>7 877</b>	<b>4 149</b>	<b>3 728</b>	<b>89,9%</b>
<i>Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	6 999	4 122	2 877	69,8%
<i>Przypisany akcjonariuszom mniejszościowym</i>	878	27	851	3 151,9%
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto przypadający na akcję (w PLN)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>50,0%</b>

## Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	30.06.2013	30.06.2012
Marża brutto na sprzedaży	13,1%	6,0%
Rentowność EBITDA	8,3%	3,1%
Rentowność EBIT	5,9%	1,6%
Rentowność brutto	6,6%	2,2%
Rentowność netto	5,0%	1,8%
Rentowność aktywów (ROA)	2,0%	0,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	4,1%	2,2%

### **Zasady wyliczania wskaźników:**

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

*EBITDA = zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu*

*Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

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

*Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu*

*Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa ogółem*

*Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne*

Grupa ZUE w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 157 058 tys. PLN, co stanowi spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012 o 33%. Jednocześnie koszt własny sprzedaży spadł o 38% i wyniósł na dzień 30 czerwca 2013 roku 136 473 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 20 585 tys. PLN i wzrósł w stosunku do I półrocza 2012 roku o 47%. Koszty zarządu w okresie objętym raportem ukształtowały się na poziomie 9 326 tys. PLN w stosunku do 8 753 tys. PLN w I półroczu 2012 roku (wzrost o 6,5%). Pozostałe przychody operacyjne za I półrocze 2013 roku osiągnęły wartość 1 587 tys. PLN, co stanowi wzrost o 40% w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego. Natomiast pozostałe koszty operacyjne za I półrocze 2013 roku wyniosły 3 526 tys. PLN i były one wyższe o 945 tys. PLN od analogicznej wartości za I półrocze 2012 roku. Grupa ZUE wypracowała w I półroczu 2013 roku wynik operacyjny EBITDA w wysokości 13 075 tys. PLN, co stanowi wzrost o 78,5 % w odniesieniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Ostatecznie skonsolidowany wynik netto z działalności Grupy w I półroczu 2013 roku wyniósł 7 877 tys. PLN. i był wyższy o 90% w odniesieniu do wyniku za I półrocze 2012 roku.

### 8.3.Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2013	30.06.2012	Zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-13 454	-29 012	15 558
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 086	3 896	- 7 982
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 150	20 506	-31 656
Przepływy pieniężne netto razem	-28 690	-4 610	-24 080
Różnice kursowe	14	-30	44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	69 761	48 392	21 369
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	41 084	43 751	-2 667
Amortyzacja	3 755	3 502	253

Grupa rozpoczęła rok 2013 posiadając 69 761 tys. PLN środków pieniężnych, natomiast na dzień 30 czerwca 2013 roku ich wartość wyniosła 41 084 tys. PLN. Saldo przepływów pieniężnych netto wykazało ujemną wartość w wysokości 28 690,42 tys. PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej osiągnęły saldo ujemne w wysokości – 13 454 tys. PLN. Jest to efekt prowadzonej przez Grupę ZUE działalności budowlano-montażowej, która charakteryzuje się osiąganiem dodatnich przepływów pieniężnych z reguły dopiero w okresie 2 ostatnich kwartałów roku obrotowego. W pierwszej połowie roku Grupa angażuje posiadane środki pieniężne w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wykazały saldo ujemne w wysokości – 4 086 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności finansowej wykazały saldo ujemne w wysokości – 11 150 tys. PLN.

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

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

Działalność Grupy na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej oraz energetyki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Główną przyczyną spodziewanych spadków w branży budowlanej, w nadchodzącym roku, jest brak nowych kontraktów infrastrukturalnych, a co za tym idzie spadająca liczba nowych zamówień. Nowe środki finansowe z Unii Europejskiej dostępne będą dopiero od roku 2014, kiedy to zaczyna się nowy okres budżetowy 2014-2020. 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 ostatnim czasie pojawia 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. Wystąpienie tych czynników mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

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

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

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołań od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować

znaczące wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrządzenia przez Spółki z Grupy szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych**

Z uwagi na trudną sytuację w sektorze budowlanym istnieje ryzyko, iż zarówno banki (w zakresie kredytów i gwarancji kontraktowych) jak i towarzystwa ubezpieczeniowe (w zakresie gwarancji kontraktowych) ograniczą dostępność źródeł finansowania i innych instrumentów finansowych, co może skutkować ograniczeniem liczby jak i skali prowadzonych prac.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych i leasingów. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i w związku z tym narażają Grupę na ryzyko finansowe.

- **Ryzyko kredytowe**

Grupa współpracuje, zarówno w ramach transakcji pieniężnych, jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności dążąc do ograniczania koncentracji ryzyka kredytowego.

Aktywami finansowymi Grupy, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Grupie funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego z kontraktami o wartości powyżej 16 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione co najmniej od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, dąży się, aby w umowach z inwestorami zawierane były klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w regulowaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków pieniężnych od inwestora.

W ostatnim czasie zwiększyło się ryzyko kredytowe dla Grupy, z uwagi na to, że jednostki sektora publicznego coraz częściej oczekują, iż Wykonawca samodzielnie sfinansuje całą inwestycję. Prawo Zamówień Publicznych pozwala Zamawiającemu na tworzenie warunków zamówienia z odroczonymi terminami płatności

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez Grupę zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych, wiele robót musi zostać wstrzymana, dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu. Jeżeli ewentualne niesprzyjające 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.

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

Na wyniki finansowe Grupy ZUE w perspektywie pozostałych miesięcy 2013 roku, będą miały między innymi takie czynniki jak:

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

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

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

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

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również z ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować także ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - bowiem reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Z ww. powodów Grupa ZUE liczy się więc z możliwością przesunięcia części z planowanych na rok 2012 przychodów na rok 2013.

- **Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również z racji posiadania dużego parku maszynowego, paliwa płynne (olej napędowy, benzyna).

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych podwykonawcom. Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ponoszonych kosztów działalności przez przedsiębiorstwa z branży budowlanej, a tym samym wpływa bezpośrednio na wzrost cen świadczonych usług przez podwykonawców, co przekłada się negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

Grupa ZUE dokonuje części zakupów importowanych w EUR, co powoduje występowanie ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę. Ponadto, część zakupów od podmiotów prowadzących działalność operacyjną w Polsce - choć wyrażona w PLN – również jest pośrednio narażona na ryzyko kursowe w związku z przeniesieniem tegoż ryzyka z dostawcy-importera na podmioty z Grupy ZUE.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2013.

## **12. POSTĘPOWANIA SĄDOWE**

Spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku.

## **13. POZYCJE POZABILANSOWE GRUPY ZUE**

### **13.1. Zobowiązania warunkowe**

Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2013	31.12.2012
Gwarancje	198 642	195 838
Poręczenia	5 888	10 120
Weksle	166 206	157 754
Hipoteki	38 150	38 151
Zastawy	12 264	15 485
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>421 150</b>	<b>417 348</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Grupy, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Grupy.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami, a także zastawem to głównie umowy kredytowe, leasingowe.



### 13.2. Aktywa warunkowe

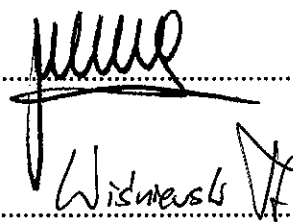
Wyszczególnienie (dane w tys. PLN)	30.06.2013	31.12.2012
Gwarancje	31 262	27 799
Weksle	690	53
<b>Aktywa warunkowe razem</b>	<b>31 952</b>	<b>27 852</b>

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

### 14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy ZUE w okresie objętym raportem nie zawierała umów istotnych oraz na warunkach innych niż rynkowe ze swoimi podmiotami powiązanymi.

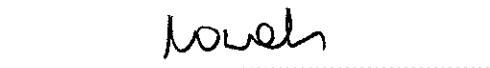
Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

  
.....  
Wiesław Nowak

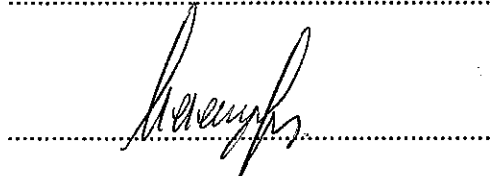
Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

  
.....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

  
.....

Kraków, 26 sierpnia 2013 roku