

Grupa Kapitałowa ZUE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU**

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



GRUPA ZUE

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- III. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- IV. Kwartalna informacja finansowa ZUE
- V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	10
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	12
1. Informacje ogólne	12
1.1. Jednostki podlegające konsolidacji	13
1.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków	14
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	14
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej	15
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	15
3.1. Oświadczenie o zgodności	15
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	15
3.3. Standardy i interpretacje jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie	16
3.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	16
4. Porównywalność danych finansowych i korekty sprawozdania finansowego	17
5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku	17
5.1. Podstawa sporządzania	17
6. Zmiany w wielkościach szacunkowych	18
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19
7.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług	19
8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20
8.1. Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	20
9. Działalność zaniechana	20
10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	20
11. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2013 roku	21
12. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2013 roku oraz następujące po dniu bilansowym	22
13. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach	24
14. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach	25
15. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	27
16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	28
17. Informacja dotycząca dywidendy	28
18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świecie wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych	28
19. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień podpisania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu okresowego	28
20. Transakcje z podmiotami powiązanymi	29

21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2013 roku	29
22. Pozycje pozabilansowe.....	30
22.1. Zobowiązania warunkowe.....	30
22.2. Aktywa warunkowe	30
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE	31
Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	31
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	32
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	33
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	34
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	35
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE.....	36
Analiza wyników finansowych ZUE za III kwartały 2013 roku	36
Zmiany w wielkościach szacunkowych.....	37
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38
Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług	38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	39
Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	39
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	40
Pozycje pozabilansowe	41
Zobowiązania warunkowe.....	41
Aktywa warunkowe	41

Stosowane skróty i oznaczenia:

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

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 12 listopada 2013 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 12 listopada 2013 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 2013	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2012	Wartość kursu walutowego 30 września 2012
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2163	4,0882	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2231	Nie dotyczy	4,1948
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2163	4,0882	4,1138

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

	Stan na 30/09/2013		Stan na 31/12/2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	155 291	36 831	180 758	44 215
Aktywa obrotowe	306 037	72 584	287 493	70 322
Aktywa razem	461 328	109 415	468 251	114 537
Kapitał własny	192 720	45 708	187 826	45 943
Zobowiązania długoterminowe	60 493	14 347	62 257	15 228
Zobowiązania krótkoterminowe	208 115	49 360	218 168	53 366
Pasywa razem	461 328	109 415	468 251	114 537

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

	Okres zakończony 30/09/2013		Okres zakończony 30/09/2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	295 134	69 886	376 195	89 681
Koszt własny sprzedaży	270 320	64 010	357 956	85 333
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 814	5 876	18 239	4 348
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 336	2 684	5 354	1 276
Zysk (strata) brutto	12 672	3 001	6 211	1 481
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 432	1 997	4 478	1 068

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

	Okres zakończony 30/09/2013		Okres zakończony 30/09/2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-13 011	-3 081	-37 250	-8 880
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 238	-1 240	4 137	986
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 882	-3 287	27 762	6 618
Razem przepływy środków pieniężnych netto	-32 131	-7 608	-5 351	-1 276
Środki pieniężne na początek okresu	69 761	17 064	48 392	10 956
Środki pieniężne na koniec okresu	37 643	8 928	43 028	10 460

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2012
Przychody ze sprzedaży	295 134 068,64	376 195 108,86
Koszt własny sprzedaży	270 319 732,55	357 956 143,21
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 814 336,09	18 238 965,65
Koszty zarządu	14 262 803,46	12 650 183,22
Pozostałe przychody operacyjne	5 705 802,24	2 220 006,08
Pozostałe koszty operacyjne	4 921 824,93	2 454 460,53
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 335 509,94	5 354 327,98
Przychody finansowe	3 289 790,48	4 060 991,13
Koszty finansowe	1 953 727,09	3 204 083,56
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 671 573,33	6 211 235,55
Podatek dochodowy	4 240 040,57	1 733 053,49
Skonsolidowany zysk (strata) netto	8 431 532,76	4 478 182,06
Całkowite dochody ogółem	8 431 532,76	4 478 182,06
Przypisane:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	7 260 485,56	4 548 498,82
Akcjonariuszom mniejszościowym	1 171 047,20	-70 316,76
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,33	0,21
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)	0,33	0,21

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30/09/2013	Stan na dzień 31/12/2012
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	72 304 852,43	66 142 103,59
Nieruchomości inwestycyjne	8 746 592,83	9 008 522,80
Wartości niematerialne	11 178 898,82	11 381 088,72
Wartość firmy	32 646 001,13	32 646 001,13
Inwestycje w jednostkach zależnych nieskonsolidowanych	28 585,50	28 585,50
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	37 956 720,03
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 073 360,42	1 392 475,42
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 579 845,33	21 963 309,53
Pozostałe aktywa	1 732 894,90	239 174,22
Aktywa trwałe razem	155 291 031,36	180 757 980,94
Aktywa obrotowe		
Zapasy	25 712 548,95	20 328 245,18
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	235 422 073,84	190 327 717,89
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 114 252,63	3 676 826,70
Bieżące aktywa podatkowe	57 785,00	584 961,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	2 884 636,86	2 710 845,84
Pożyczki udzielone	109 683,67	103 448,11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 642 906,31	69 760 750,22
Aktywa obrotowe	305 943 887,26	287 492 794,94
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	93 418,71	0,00
Aktywa obrotowe razem	306 037 305,97	287 492 794,94
Aktywa razem	461 328 337,33	468 250 775,88
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	93 789 028,75	87 803 580,88
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	184 649 709,43	178 664 261,56
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 070 396,54	9 161 874,21
Razem kapitał własny	192 720 105,97	187 826 135,77
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	9 747 566,01	25 090 420,37
Kaucje z tytułu umów o budowę	6 141 622,69	4 464 483,84
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 540 000,00	1 750 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 223 677,37	2 323 605,01
Rezerwa na podatek odroczonego	26 316 047,70	23 276 393,08
Rezerwy długoterminowe	12 524 425,94	5 351 853,35
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	60 493 339,71	62 256 755,65
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 812 649,43	151 651 925,54
Kaucje z tytułu umów o budowę	6 512 599,42	8 201 466,56
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	44 696 540,76	41 184 811,96
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 581 011,77	280 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 006 161,60	8 499 620,88
Bieżące zobowiązania podatkowe	5 920 487,00	123 731,00
Rezerwy krótkoterminowe	2 585 441,67	8 226 328,52
Zobowiązania krótkoterminowe razem	208 114 891,65	218 167 884,46
Zobowiązania razem	268 608 231,36	280 424 640,11
Pasywa razem	461 328 337,33	468 250 775,88

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom	Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Razem Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2013 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	88 824 353,59	179 685 034,27	9 161 874,21	188 846 908,48
Korekta błędów	0,00	0,00	-1 020 772,71	-1 020 772,71	0,00	-1 020 772,71
Stan na 1 stycznia 2013 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	87 803 580,88	178 664 261,56	9 161 874,21	187 826 135,77
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	-1 391 611,60	-1 391 611,60	286 281,28	-1 105 330,32
Objęcie kontroli nad jedn. zależną	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 571 520,55	-1 571 520,55
Inne korekty	0,00	0,00	116 573,91	116 573,91	-345 146,30	-228 572,39
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	-632 139,30	-632 139,30
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	7 260 485,56	7 260 485,56	1 171 047,20	8 431 532,76
Stan na 30 września 2013 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	93 789 028,75	184 649 709,43	8 070 396,54	192 720 105,97
Stan na 1 stycznia 2012 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	85 550 781,44	176 411 462,12	8 941 250,04	185 352 712,16
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	546 760,27	546 760,27	-815 332,25	-268 571,98
Objęcie kontroli nad jedn. zależną	0,00	0,00	0,00	0,00	1 400 220,03	1 400 220,03
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	4 548 498,82	4 548 498,82	-70 316,76	4 478 182,06
Stan na 30 września 2012 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	90 646 040,53	181 506 721,21	9 455 821,06	190 962 542,27
Stan na 1 stycznia 2012 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	85 550 781,44	176 411 462,12	8 941 250,04	185 352 712,16
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	656 188,44	656 188,44	-943 330,41	-287 141,97
Objęcie kontroli nad jedn. zależną	0,00	0,00	0,00	0,00	355 791,40	355 791,40
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	1 596 611,00	1 596 611,00	808 163,18	2 404 774,18
Stan na 31 grudnia 2012 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	87 803 580,88	178 664 261,56	9 161 874,21	187 826 135,77

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2012
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	12 671 573,33	6 211 235,55
Korekty o:		
Amortyzację	5 730 047,37	5 290 804,65
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-16 667,71	441 551,14
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-888 998,02	1 175 506,08
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	1 142 525,42	-674 541,92
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	18 794 574,14	12 600 649,25
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-6 434 103,90	-56 488 176,14
Zmiana stanu zapasów	-5 370 462,63	-5 941 782,78
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5 522 786,20	-1 380 093,98
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-23 302 321,01	18 388 788,87
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 763 208,15	2 854 245,91
Zmiana stanu kwot należnych klientom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	-95 240,48	-15 674,84
Zapłacony podatek / Zwrot podatku	-362 577,00	-7 268 237,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-13 010 552,83	-37 250 280,71
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 743 767,56	5 256 473,52
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7 589 732,68	-2 896 684,15
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0,00	2 000 000,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	-22 950,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 150 857,32	-1 603 437,86
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-632 249,15	-106 261,26
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	1 302 528,60	1 369 370,33
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	87 862,42	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	527,00	140 053,37
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-5 238 153,57	4 136 563,95
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	53 396 881,41	42 366 182,13
Splaty kredytów i pożyczek	-62 652 112,34	-9 651 853,25
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 451 455,74	-2 570 844,51
Odsetki zapłacone	-1 411 803,89	-2 381 344,09
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-763 247,12	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-13 881 737,68	27 762 140,28
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-32 130 444,08	-5 351 576,48
Różnice kursowe netto	12 600,17	-12 101,52
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	69 760 750,22	48 392 136,44
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	37 642 906,31	43 028 458,44

III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

1. Informacje ogólne

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa składa się z siedmiu spółek, w której spółka ZUE jest podmiotem dominującym wobec Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway Technology International Germany GmbH, Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji.

ZUE 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). Siedziba Spółki jest w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapińskiego 3. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

ZUE pełni rolę spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego. Ponadto, rolą ZUE jest kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.

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

Zarząd:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

Spółka zależna – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2000 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31 (Rep. A Nr 26183/2000). Powstała w drodze komercjalizacji dotychczasowego Państwowego Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych w Krakowie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa ze skutkiem od 1 stycznia 2001 roku. 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 0000150723.

Spółka zależna – Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 czerwca 2009 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 5322/2009). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

Spółka zależna – Railway Technology International Sp. z o.o. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 lipca 2011 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, al. Jerozolimskie 29/26 (Rep. A Nr 2582/2011).

Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000397032.

Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. została utworzona na mocy podpisanej w dniu 31 grudnia 2004 roku umowy o oddanie przedsiębiorstwa państwowego pn. Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu do odpłatnego korzystania, wstępując tym samym we wszystkie prawa i obowiązki przejmowanego przedsiębiorstwa. Siedzibą jednostki jest Poznań. Aktualnie spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000160302.

Spółka zależna (pośrednio poprzez RTI) – Railway Technology International Germany GmbH została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 8 maja 2012 roku w Kancelarii Notarialnej w Radebeul w Niemczech, Rathenaustrasse 6 (Nr 1090/2012). Siedzibą jednostki jest Hamburg Niemcy.

Spółka zależna (pośrednio przez BKP Poznań) – Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji została utworzona na mocy aktu notarialnego z dnia 24 lipca 2006 roku w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 71/73 m.10 (Rep. A Nr 18114/2006). Siedzibą jednostki jest Gdańsk. Aktualnie spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000273363.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony za wyjątkiem Spółki BPK Gdańsk, która jest postawiona w stan likwidacji. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym dla spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

1.1. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2013 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 września 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	30 września 2012 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	89%	87%	87%	Pełna
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	49%	49%	49%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	84%	62%	62%	Pełna
Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji	Gdańsk	81%*	27%	-	Pełna

*Bezpośredni udział BPK Poznań w kapitale BPK Gdańsk. Udział pośredni ZUE wynosi 68,57%

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 września 2013 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 września 2013 roku.

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

W okresie III kwartałów 2013 roku ZUE dokonywała skupu akcji pracowniczych PRK. Na dzień podpisania niniejszego raportu stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 842 138 akcji, co stanowi 88,65% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu.

Na dzień 1 stycznia 2013 roku BPK Poznań znajdowała się w posiadaniu 533 udziałów w BPK Gdańsk. Z uwagi na sytuację finansową BPK Gdańsk wartość jej udziałów została odpisana w całości. Dnia 16 stycznia 2013 roku BPK Poznań kupiła kolejne 533 udziały BPK Gdańsk, co dało w sumie 1 066 udziałów oraz stanowiło 54,25% udziału w kapitale zakładowym spółki. W dniu 15 marca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki BPK Gdańsk podjęło uchwałę o zmianie składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ustanawiając w ten sposób kontrolę Grupy ZUE nad BPK Gdańsk. W związku z powyższym spółka BPK Gdańsk podlega konsolidacji od dnia 31 marca 2013 roku.

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.

Dnia 19 lipca 2013 roku BPK Poznań nabyła kolejne 533 udziały BPK Gdańsk, co daje w sumie 1 599 udziałów oraz stanowi 81,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki BPK Gdańsk.

Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości firmy BPK Gdańsk.

	<i>(dane w PLN)</i>
	Rozliczenie nabycia na dzień 31 marca 2013 roku
Transakcje nabycia BPK Gdańsk	
% udziałów	33,67%
Wartość godziwa zapłaty	90 000,00
Wartość godziwa zapłaty przypadająca na ZUE (62,1%)	55 854,00
Aktywa BPK Gdańsk wg MSSF	3 045 821,61
Zobowiązania BPK Gdańsk	5 363 488,76
Aktywa netto	-2 317 667,15
Aktywa netto przypadające na ZUE	-780 292,60
Kapitał mniejszości	-1 571 520,55
Wartość firmy	836 146,60

Po dacie transakcji zostały zidentyfikowane zdarzenia, które spowodowały konieczność weryfikacji pierwotnie ustalonej wartości firmy. W okresie wyceny jednostka przejmująca (ZUE) pozyskała nowe informacje o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejęcia, i z tego tytułu ujęła dodatkowe aktywa i zobowiązania. W skutek tego pierwotnie ustalona wartość firmy przedstawiona w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2013 roku (0,00 PLN) została zweryfikowana do wartości 836 146,60 PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Z uwagi na wystąpienie przesłanek, o których mowa w MSR 36, wartość firmy została objęta 100% odpisem aktualizującym.

1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w polskich złotych.

2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień podpisania sprawozdania przedstawiał 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
Pozostali	Zwykłe	4 873 856	22,15	4 873 856	22,15
Razem	Zwykłe	22 000 000	100	22 000 000	100

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 2013 roku oraz dane porównywalne za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 września 2013 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 2013 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publicznej.

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

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

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodziły w życie w 2013 roku:

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**- objaśnienia

na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja wartości, aktywów zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania do rocznych poprawek do MSSF zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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. Standardy i interpretacje jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

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

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

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.

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 30 września 2013 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

4. Porównywalność danych finansowych i korekty sprawozdania finansowego

- a) W przedstawionym sprawozdaniu finansowym za III kwartały 2013 roku oraz porównywalnych danych za 2012 rok Spółka zaprezentowała zobowiązania z tytułu ZUS w pozycji Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 819 tys. PLN.

(dane w PLN)

	Prezentacja w sprawozdaniu na dzień 31/12/2012	Dane porównywalne na dzień 31/12/2012	Dane na dzień 30/09/2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	726 562,06	0,00	0,00
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	0,00	726 562,06	819 369,15

Powyższa korekta dotyczyła 2012 roku i nie wpłynęła na zysk podstawowy i zysk rozwodniony na jedną akcję.

- b) W 2012 roku ZUE nieprawidłowo dokonała aktywacji kosztów doradztwa w wysokości 1 021 tys. PLN. W 2013 roku Spółka zaksięgowała tę kwotę w koszty, jako korektę wyniku roku ubiegłego.

Korekta w całości dotyczy 2012 roku. Korekta na dzień 30 czerwca 2013 roku spowodowała zmniejszenie zysków zatrzymanych o kwotę 1 021 tys. PLN oraz zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych czynnych.

5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

5.1. Podstawa sporządzania

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą oraz wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości za wyjątkiem Spółki BPK Gdańsk w likwidacji, która została wyceniona według wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

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 2012 roku.

6. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

Zmiany z tytułu rezerw

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	Stan na dzień 31/12/2012	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na dzień 30/09/2013	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	7 675 458,36	13 739 428,12	125 845,97	4 540 937,20	16 748 103,31	
Rezerwy na odpisy emerytalno-rentowe	2 323 605,01	2 078 479,48	0,00	178 407,12	4 223 677,37	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 351 853,35	4 723 797,64	125 845,97	3 412 654,08	6 537 150,94	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0,00	6 937 151,00	0,00	949 876,00	5 987 275,00	
Rezerwy krótkoterminowe:	16 725 949,40	12 201 725,15	4 613 502,37	8 722 568,91	15 591 603,27	
Rezerwy na odpisy emerytalno-rentowe	189 017,66	546 262,65	89 305,00	111 718,00	534 257,31	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy urlopowe	2 942 218,97	2 197 700,48	1 447 666,51	182 896,00	3 509 356,94	
Pozostałe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 368 384,25	8 221 515,95	2 795 686,37	1 831 666,48	8 962 547,35	
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 113 222,68	527 540,89	193 315,01	3 182 364,59	265 083,97	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	5 113 105,84	708 705,18	87 529,48	3 413 923,84	2 320 357,70	
Razem rezerwy:	24 401 407,76	25 941 153,27	4 739 348,34	13 263 506,11	32 339 706,58	

Grupa stosuje wielkości szacunkowe przy wycenie kontraktów budowlanych. W 2013 roku nastąpiły zmiany wielkości szacunkowych wyceny kontraktów budowlanych, które były wyceniane na dzień 31 grudnia 2012.

Zmiana ta dotyczyła zmiany wielkości szacunkowych planowanych kosztów kontraktów budowlanych realizowanych przez PRK o kwotę - 15 136 tys. PLN w stosunku do pierwotnego budżetu planowanych kosztów, który był wzięty do wyceny na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

(dane w PLN)

	Stan na dzień 31/12/2012	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 30/09/2013
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 963 309,53	5 942 888,39	326 352,59	27 579 845,33
Rezerwa na podatek odroczonego	23 276 393,08	3 742 494,17	702 839,55	26 316 047,70
Saldo aktywów i rezerw	-1 313 083,55	2 200 394,22	-376 486,96	1 263 797,63

W okresie III kwartałów 2013 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 5 617 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2012 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 3 040 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na koniec 2012 roku.

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Należności z tytułu dostaw i usług	171 675 286,29	134 240 975,14
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-9 270 480,88	-4 711 936,16
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	71 690 044,53	60 578 128,29
Zaliczki	992 217,92	0,00
Inne należności	335 005,98	220 550,62
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	235 422 073,84	190 327 717,89

7.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	(dane w PLN)	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Należności nieprzeterminowane	152 609 590,74	104 680 645,43
w tym:		
Należności nieprzeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	0,00	63 056,66
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	9 795 214,67	24 911 450,21
1-30 dni	9 060 376,61	17 893 017,60
31-60 dni	0,00	3 173 348,47
61-90 dni	276 271,90	244 068,07
91-180 dni	110 511,61	418 602,79
181-360 dni	182 520,46	2 773 922,03
powyżej 360 dni	165 534,09	408 491,25
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	9 270 480,88	4 648 879,50
1-30 dni	0,00	0,00
31-60 dni	23 482,09	16 134,22
61-90 dni	1 347,13	3 600 923,27
91-180 dni	384 524,25	152 177,47
181-360 dni	8 125 627,51	293 194,44
powyżej 360 dni	735 499,90	586 450,10
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	171 675 286,29	134 240 975,14
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-9 270 480,88	-4 711 936,16
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	162 404 805,41	129 529 038,98

	(dane w PLN)	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Należności długoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	39 577 093,78
Rezerwa na należności zagrożone	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	-1 620 373,75
Razem	0,00	37 956 720,03
	Wartość brutto należności długoterminowych	
Stan na początek okresu	37 956 720,03	
Zwiększenia	0,00	
Zmniejszenia	37 956 720,03	
przeniesienie do należności krótkoterminowych	37 956 720,03	
naliczenie dyskonta	0,00	
Stan na koniec okresu	0,00	

8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79 070 452,90	91 835 742,65
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	12 385 175,21	18 246 004,89
Rozliczenia międzyokresowe bierne	28 650 174,87	7 482 265,18
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	12 158 609,45	27 588 392,25
Inne zobowiązania	548 237,00	6 499 520,57
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 812 649,43	151 651 925,54

8.1. Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Zobowiązania nieprzeterminowane	71 205 404,54	74 873 052,61
Zobowiązania przeterminowane	7 865 048,36	16 962 690,04
1-30 dni	6 479 886,82	5 039 571,08
31-60 dni	46 144,44	7 455 590,92
61-90 dni	210 450,72	105 022,20
91-180 dni	72 546,62	900 360,87
181-360 dni	36 454,00	1 123 341,15
powyżej 360 dni	1 019 565,76	2 338 803,82
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79 070 452,90	91 835 742,65

9. Działalność zaniechana

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W związku z rozwojem działalności projektowej, w celu przedstawienia informacji w sposób pozwalający na właściwą ocenę rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych prowadzonych przez Grupę, zgodnie z wymaganiami MSSF 8, Zarząd ZUE wydzielił dwa zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

- dokonanie agregacji nie podważa podstawowych zasad i celu MSSF 8,
- segmenty wykazują podobną charakterystykę ekonomiczną,
- segmenty są podobne pod względem: charakteru produktów i usług, procesu produkcyjnego, klasy i typu odbiorców, metody dystrybucji produktów i usług.

Działalność budowlana, prowadzona przez spółki ZUE i PRK, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki, konstrukcje stalowe i aluminiowe.

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

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 kwartał 2013 roku przedstawiają się następująco:

	(dane w tys. PLN)		
	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	287 735	7 399	295 134
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	287 595	5 856	293 451
Sprzedaż między segmentami	140	1 543	1 683
Zysk brutto ze sprzedaży	23 656	1 158	24 814
Przychody / koszty finansowe	1 595	-259	1 336
Odsetki otrzymane	1 303	0,00	1 303
Odsetki zapłacone	-1 358	-54	-1 412
Zysk przed opodatkowaniem	14 881	-2 209	12 672
Podatek dochodowy	3 872	368	4 240
Zysk netto	11 009	-2 577	8 432
Amortyzacja	5 419	311	5 730
Rzeczowe aktywa trwałe	66 155	6 150	72 305
Aktywa trwałe	148 486	6 805	155 291
Aktywa razem	447 750	13 578	461 328

11. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2013 roku

Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec III kwartału 2013 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 295 134 tys. PLN i były one o 21,5% niższe od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży za III kwartały 2013 roku ukształtował się na poziomie 270 320 tys. PLN, co stanowi spadek o 24,5% w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w tym samym okresie 2012 roku.

Zysk brutto na sprzedaży na dzień 30 września 2013 roku wyniósł 24 814 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie 2012 roku Grupa wypracowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 18 239 tys. PLN. Rentowność brutto na sprzedaży za III kwartały 2013 roku wyniosła 8,4%, kiedy wskaźnik ten na koniec III kwartału 2012 roku osiągnął wartość 4,8%.

Koszty zarządu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku wyniosły 14 263 tys. PLN i były one wyższe o 1 613 tys. PLN od wartości dla analogicznego okresu 2012 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za III kwartały 2013 roku osiągnęły wartość 5 706 tys. PLN, co stanowi wzrost o 3 486 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za III kwartały roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 września 2013 roku wyniosły 4 922 tys. PLN i były one wyższe o 2 468 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na dzień 30 września 2012 roku.

Grupa Kapitałowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 11 336 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk na działalności operacyjnej wyniósł 5 354 tys. PLN.

W omawianym okresie Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 12 672 tys. PLN i był on o 6 461 tys. PLN wyższy od zysku brutto uzyskanego w okresie porównywalnym poprzedniego roku. Natomiast zysk netto za III kwartały 2013 roku ukształtował się na poziomie 8 432 tys. PLN i był wyższy w stosunku do wyniku za III kwartały roku ubiegłego o kwotę 3 954 tys. PLN.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2013 roku osiągnęła poziom 461 328 tys. PLN i była niższa o 6 923 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2012 roku.

Aktywa trwałe zmniejszyły się o wartość 25 467 tys. PLN, natomiast aktywa obrotowe zwiększyły się o wartość 18 544 tys. PLN.

Wśród aktywów obrotowych największą tendencję wzrostową wykazały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Na koniec III kwartału 2013 roku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

należności wyniosły 235 422 tys. PLN i były wyższe o 45 094 tys. PLN w stosunku do wartości osiągniętej na koniec 2012 roku. Natomiast zapasy na dzień 30 września 2013 roku wzrosły o 5 385 tys. PLN w stosunku do wartości na koniec 2012 roku. Wartość kapitału własnego na dzień 30 września 2013 roku wzrosła o 2,6 % w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 192 720 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 30 września 2013 roku spadły o kwotę 1 763 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2012 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec III kwartału 2013 roku spadły o wartość 10 053 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 208 115 tys. PLN. Wśród zobowiązań krótkoterminowych tendencję wzrostową wykazały bieżące zobowiązania podatkowe – wzrost o wartość 5 797 tys. PLN, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec III kwartału 2013 roku zmniejszyły się o kwotę 18 839 tys. PLN w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Powyżej omówione wyniki Grupy Kapitałowej wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w 2013 roku. Duża konkurencja na rynku usług budownictwa kolejowego i miejskiego wpływa na obniżanie cen kontraktowych, co przy rosnących jednocześnie kosztach surowców oraz usług obcych wpływa na spadek rentowności projektów w porównaniu z rokiem 2012.

12. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2013 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Znaczące umowy (1 stycznia 2013 roku – 30 września 2013 roku)

- W dniu 08 stycznia 2013 roku PRK zawarła umowę z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: „Modernizacja stacji Tunel na linii kolejowej nr 8 Warszawa Zachodnia - Kraków Główny Osobowy”. Wartość netto kontraktu: 41 953 990,41 PLN. Termin realizacji: 30 listopad 2013 roku.
- W dniu 25 stycznia 2013 roku ZUE zawarła z Tramwajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań: „Modernizacja torowiska tramwajowego wydzielonego linii 15, 21, 24, 27 wciągu ul. 3-go Maja, CWK w Sosnowcu wraz z peronami”, „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), „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w Aglomeracji Górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą”. Wartość kontraktu netto: 26 293 505,13 PLN. Termin realizacji: 25 wrzesień 2014 roku.
- W dniu 31 stycznia 2013 roku została zakończona umowa kredytowa nr 07/044/09/Z/0B zawarta przez ZUE z BRE Bankiem S.A. spłatą zaciągniętego kredytu.
- W dniu 21 marca 2013 roku PRK zawarło umowę linii gwarancyjnej z BNP Paribas Bank Polska S.A. W ramach tej umowy udzielono Gwarancję Bankową Wykonania Umowy Nr 563/13/WAR na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. 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 r. do 22 kwietnia 2015 r. oraz rękojmi w kwocie 13 178 741,46 PLN w terminie od 23 kwietnia 2015 r. do 07 kwietnia 2018 r..
- W dniu 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 Szczakowa”. Wartość netto umowy: 357 147 465,00 PLN. Termin realizacji: 23 marzec 2015 r.
- W dniu 17 kwietnia 2013 roku ZUE wraz z PRK podpisały aneks nr 7 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.
- W dniu 14 maja 2013 roku ZUE wraz z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie zawarły w Krakowie Aneks nr 10 do Umowy kredytowej nr 07/183/04/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym, który przedłuża termin spłaty kredytu w kwocie 10 000 000 PLN do dnia 15 maja 2014 roku.
- W dniu 21 maja 2013 roku wygasła umowa kredytowa nr 07/120/11/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10 000 000 PLN zawarta pomiędzy Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., a BRE Bankiem w Warszawie.

- W dniu 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.
- W dniu 12 czerwca 2013 roku w Warszawie ZUE zawarła ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej umowę nr MSP/SPA/00081/00/2013 sprzedaży akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, na mocy której ZUE nabyła 8 608 akcji PRK. Całkowita cena zbycia akcji wynosiła 1 007 480,32 PLN. Obecnie Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej nie posiada żadnych akcji PRK.
- 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.
- W dniu 02 lipca 2013 roku 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. Wartość kontraktu netto: 3 100 000 PLN. Termin realizacji: 31 sierpień 2013 roku.
- W dniu 21 sierpnia 2013 roku pomiędzy ZUE a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie został zawarty Aneks nr A4/2749/11/475/07 do umowy o kredyt rewolwingowy nr 2749/11/475/07, na mocy którego okres kredytowania został przedłużony do dnia 21 września 2013 roku.
- W dniu 04 września 2013 roku PRK podpisało umowę z Herbud Spółka Cywilna z siedzibą w Białej Rawskiej. Przedmiotem Umowy jest kompleksowe wykonanie robót torowych – linia 186 odcinki: Łazy ŁA – Łazy ŁB, Łazy ŁB – Łazy ŁC, Łazy ŁC, Łazy ŁC – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice DZA, w ramach projektu pn.: „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych Nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie –Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowo. Wartość kontraktu netto: 26 924 095,28 PLN, Termin realizacji: 30 kwiecień 2014 roku.
- W dniu 12 września 2013 roku ZUE podpisała z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneks nr A5/2749/11/475/04 do umowy o kredyt rewolwingowy nr 2749/11/475/04, który wydłuża termin spłaty kredytu do dnia 23 maja 2014 roku oraz ustanawia nowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci poręczenia w wys. 52 500 000,00 PLN udzielonego przez PRK.

Inne zdarzenia korporacyjne

- W dniu 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.
- W dniu 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 została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. 15 lipca 2013 roku ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy. Terminy wypłaty dywidendy ustalony został na dzień 1 sierpnia 2013 roku.
- W dniu 15 lipca 2013 roku powzięta została decyzja o zamiarze połączenia ZUE ze Spółką zależną Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
- W dniu 14 sierpnia 2013 roku uzgodniono plan połączenia ZUE („Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną ZUE - Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka Przejmowana”). 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.
- W dniu 28 sierpnia 2013 roku doszło do przyjęcia pisemnego sprawozdania Zarządu ZUE sporządzonego na podstawie art. 501 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych

(Dz.U. z 2000 roku Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.; „KSH”) i uzasadniającego połączenie ZUE z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.(„Spółka Przejmowana”). Sprawozdanie Zarządu wskazuje m.in. podstawy prawne połączenia ZUE ze Spółką Przejmowaną, jego uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza uzasadnienie ustalenia stosunku wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt. 2 KSH.

- W dniu 13 września 2013 roku Zarząd ZUE otrzymał pisemną opinię biegłego z badania planu połączenia ZUE z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w zakresie jego poprawności i rzetelności, sporządzoną na podstawie art. 503 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.; „KSH”). W Opinii Biegłego wskazano, że Plan Połączenia zawiera wszystkie informacje określone w art. 499 § 1 i 2 KSH, a ponadto, że (i) Plan Połączenia określa należycie stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje ZUE, (ii) metoda użyta dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji jest zasadna, zaś(iii) wycena akcji łączących się spółek zaprezentowana w Planie Połączenia nie przedstawiała trudności, a zastosowana metoda pozwoliła w wiarygodny sposób odzwierciedlić obecną wartość rynkową spółek. Wobec powyższego wskazano, że Plan Połączenia został sporządzony prawidłowo i rzetelnie.
- W dniu 24 września 2013 roku Zarząd ZUE po raz pierwszy zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze połączenia ZUE ze spółką zależną PRK.

Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 11 października 2013 roku ZUE zawarła umowę na wykonanie robót budowlanych na zadanie pn: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie zajezdni Pogodno w Szczecinie w ramach realizacji projektu pn. „Budowa i przebudowa torowisk w Szczecinie, współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej. Wartość kontraktu netto: 110 000 000 PLN. Termin realizacji: 31 styczeń 2015 roku.
- W dniu 14 października 2013 roku ZUE podpisała z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie aneks nr 1 do gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania umowy i usunięcia wad nr GKDo/944/2011-051-18-01-00, zmieniający terminy obowiązywania gwarancji. Gwarancja z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania w wys. 25 683 125,33 PLN obowiązuje do dnia 30 marca 2014 roku oraz z tytułu rękojmi za wady w kwocie 7 704 937,59 PLN – do dnia 14 kwietnia 2018 roku.
- W dniu 16 października 2013 roku Zarząd ZUE po raz drugi zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze połączenia ZUE ze spółką zależną PRK.
- W dniu 30 października 2013 roku miało miejsce wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu Memorandum informacyjnego ZUE, sporządzonego w związku z ofertą publiczną oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii C spółki ZUE. Emisja akcji serii C związana jest z planowanym połączeniem ZUE z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
- W dniu 07 listopada 2013 roku zostało opublikowane na stronie internetowej Emitenta Memorandum informacyjne, zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30 października 2013 roku.

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

Na wyniki finansowe Grupy ZUE w perspektywie pozostałych miesięcy 2013 roku, będą miały wpływ 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 zatem z możliwością przesunięcia części z planowanych na rok 2013 przychodów na rok 2014.

- **Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również, z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna). W związku z tendencją wzrostową cen tych materiałów Spółka narażona jest na ryzyko cenowe.

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

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

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

Grupa ZUE dokonuje części zakupów importowanych w EUR, co powoduje występowanie ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte 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.

14. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały 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. Główną przyczyną obniżania się przychodów w branży budowlanej, w bieżącym 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 osiąganych przez Grupę.

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

Działalność prowadzona przez Grupę wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrażenia przez spółki Grupy szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

- **Ryzyko kredytowe**

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

15. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

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

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

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

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

W okresie objętym raportem żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych, jak również wykupu oraz spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

17. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 27 maja 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE, które zdecydowało stratę za rok obrotowy 2012 obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 w kwocie 1 282 892,38 PLN (jeden milion dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt dwa złote 38/100) w całości pokryć z kapitału zapasowego ZUE.

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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2013.

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

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

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

Transakcje handlowe

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	3 690,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	3 690,00	0,00	0,00

	Przychody ze sprzedaży		Zakupy	
	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2012	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	360 000,00	270 000,00
RTI	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	596 060,55	0,00
Ogółem	9 000,00	9 000,00	956 060,55	270 000,00

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	109 683,67	103 448,11	2 168,02	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	109 683,67	103 448,11	2 168,02	0,00

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

Spółka sprzedawała towary i usługi stronom powiązаныm zgodnie z zasadami zawartymi w polityce cen transakcyjnych. Szczegółowe zasady rozliczeń w ramach podmiotów powiązanych zawarte zostały w polityce cen transakcyjnych.

21. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2013 roku

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

22. Pozycje pozabilansowe

22.1. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
gwarancje	200 725 372,84	195 837 579,09
poręczenia	4 943 945,29	10 120 414,37
weksle	159 169 335,96	157 754 220,79
hipoteki	38 150 550,00	38 150 550,00
zastawy	11 808 589,25	15 484 784,94
Razem	414 797 793,34	417 347 549,19

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.

22.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
gwarancje	31 520 447,02	27 799 153,59
weksle	689 950,81	52 706,20
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	32 210 397,83	27 851 859,79

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

IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE

Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 września 2013	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2012	Wartość kursu walutowego 30 września 2012
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2163	4,0882	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2231	Nie dotyczy	4,1948
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2163	4,0882	4,1138

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

	Stan na 30/09/2013		Stan na 31/12/2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	122 830	29 132	156 795	38 353
Aktywa obrotowe	162 888	38 633	185 768	45 440
Aktywa razem	285 718	67 765	342 563	83 793
Kapitał własny	167 722	39 779	170 391	41 679
Zobowiązania długoterminowe	28 863	6 845	42 232	10 330
Zobowiązania krótkoterminowe	89 133	21 141	129 940	31 784
Pasywa razem	285 718	67 765	342 563	83 793

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

	Okres zakończony 30/09/2013		Okres zakończony 30/09/2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	107 244	25 395	249 103	59 384
Koszt własny sprzedaży	107 977	25 568	237 430	56 601
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-733	-173	11 673	2 783
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-9 398	-2 225	3 565	850
Zysk (strata) brutto	-4 340	-1 028	3 789	903
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 669	-632	2 970	708

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

	Okres zakończony 30/09/2013		Okres zakończony 30/09/2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 229	-528	-36 298	-8 653
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	4 138	980	741	177
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 554	-2 736	29 275	6 979
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-9 645	-2 284	-6 282	-1 497
Środki pieniężne na początek okresu	10 232	2 503	19 724	4 466
Środki pieniężne na koniec okresu	586	139	13 420	3 262

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2012
Przychody ze sprzedaży	107 244 244,03	249 102 715,64
Koszt własny sprzedaży	107 977 181,25	237 430 411,17
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-732 937,22	11 672 304,47
Koszty zarządu	8 567 372,76	8 020 072,71
Pozostałe przychody operacyjne	413 222,15	1 296 394,10
Pozostałe koszty operacyjne	511 128,52	1 383 811,12
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-9 398 216,35	3 564 814,74
Przychody finansowe	6 569 716,77	2 615 577,65
Koszty finansowe	1 511 036,61	2 391 448,81
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 339 536,19	3 788 943,58
Podatek dochodowy	-1 670 366,24	819 334,81
Zysk (strata) netto z działalności	-2 669 169,95	2 969 608,77
Zysk (strata) netto	-2 669 169,95	2 969 608,77
Całkowite dochody ogółem	-2 669 169,95	2 969 608,77
Liczba akcji	22 000 000	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	-0,12	0,13
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	-0,12	0,13

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30/09/2013	(dane w PLN) Stan na dzień 31/12/2012
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	21 209 339,29	24 138 620,72
Wartości niematerialne	1 374 542,25	1 628 595,08
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	82 666 066,70	80 605 209,38
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	37 956 720,03
Kaucje z tytułu umów o budowę	172 532,15	52 961,59
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 823 261,92	12 412 784,77
Pozostałe aktywa	1 584 514,59	0,00
Aktywa trwałe razem	122 830 256,90	156 794 891,57
Aktywa obrotowe		
Zapasy	18 491 984,05	16 548 103,50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	136 917 831,06	152 704 039,05
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 935 604,21	3 643 819,20
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	1 807 248,56	1 855 616,99
Pożyczki udzielone	1 149 115,20	785 128,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	586 410,53	10 231 528,46
Aktywa obrotowe razem	162 888 193,61	185 768 235,79
Aktywa razem	285 718 450,51	342 563 127,36
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	76 861 572,34	79 530 742,29
Razem kapitał własny	167 722 253,02	170 391 422,97
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8 286 541,03	22 840 167,24
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 451 433,20	3 045 951,42
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	238 867,13	127 658,41
Rezerwa na podatek odroczonego	15 861 102,69	14 120 991,78
Rezerwy długoterminowe	2 024 646,75	2 096 936,75
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	28 862 590,80	42 231 705,60
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37 163 556,37	80 912 843,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 439 916,38	7 133 576,68
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	43 083 097,56	39 133 333,52
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 049 084,28	2 345 244,82
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	397 952,10	415 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	89 133 606,69	129 939 998,79
Zobowiązania razem	117 996 197,49	172 171 704,39
Pasywa razem	285 718 450,51	342 563 127,36

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	80 551 515,00	171 412 195,68
Korekty błędów		0,00	0,00	-1 020 772,71	-1 020 772,71
Stan po korektach błędów na	1 stycznia 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	79 530 742,29	170 391 422,97
Wyplata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	-2 669 169,95	-2 669 169,95
Stan na	30 września 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	76 861 572,34	167 722 253,02
Stan na	1 stycznia 2012 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	81 834 407,38	172 695 088,06
Wyplata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	2 969 608,77	2 969 608,77
Stan na	30 września 2012 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	84 804 016,15	175 664 696,83
Stan na	1 stycznia 2012 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	81 834 407,38	172 695 088,06
Wyplata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	-2 303 665,09	-2 303 665,09
Stan na roku	31 grudnia 2012 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	79 530 742,29	170 391 422,97

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres zakończony 30/09/2013	(dane w PLN) Okres zakończony 30/09/2012
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-4 339 536,19	3 788 943,58
Korekty o:		
Amortyzację	2 291 648,52	2 253 212,86
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-3 893,52	23 202,35
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-4 729 859,96	2 034 612,36
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	37 990,04	628 639,48
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	-6 587 557,36	8 884 704,38
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	53 331 572,45	-39 129 155,24
Zmiana stanu zapasów	-1 943 880,55	-942 919,86
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 725 710,28	-2 124 160,57
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-47 218 914,12	319 458,65
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 536 146,16	154 686,33
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	0,00	-3 460 174,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-2 229 215,46	-36 297 560,31
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 708 157,96	3 891 204,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 129 646,36	-892 207,38
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	-22 950,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 414 552,82	-1 607 370,20
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-990 000,00	-726 261,26
Dywidendy otrzymane	4 896 860,70	0,00
Odsetki otrzymane	67 760,12	98 601,65
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	4 138 579,60	741 016,81
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	52 358 296,14	42 022 038,26
Spląty kredytów i pożyczek	-62 032 112,34	-9 398 083,31
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-668 065,45	-1 168 520,98
Odsetki zapłacone	-1 212 426,40	-2 180 014,46
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-11 554 308,05	29 275 419,51
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-9 644 943,91	-6 281 123,99
Różnice kursowe netto	-174,02	-23 202,35
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	10 231 528,46	19 724 363,88
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	586 410,53	13 420 037,54

V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE

Analiza wyników finansowych ZUE za III kwartały 2013 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 107 244 tys. PLN, co stanowi spadek o 56,9 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2012.

Koszt własny sprzedaży za III kwartały 2013 roku ukształtował się na poziomie 107 977 tys. PLN i spadł o 54,5 % w stosunku do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2012 roku.

Strata brutto na sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku wyniosła 733 tys. PLN i jest o 12 405 tys. PLN niższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za III kwartały 2012 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za III kwartały 2013 roku wyniosła -0,7%, kiedy za III kwartały 2012 roku analogiczny wynik osiągnął poziom 4,7%. Spadek rentowności brutto jest wynikiem zwiększonej konkurencji na rynku usług budowlano-montażowych, która wymusza obniżenie marż na kontraktach przy wzroście cen paliw, surowców, materiałów, a także wzroście cen usług podwykonawców.

Koszty zarządu na dzień 30 września 2013 roku wyniosły 8 567 tys. PLN i wzrosły o kwotę 547 tys. PLN w porównaniu do wysokości kosztów zarządu na 30 września 2012 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za III kwartały 2013 roku osiągnęły wartość 413 tys. PLN, co stanowi spadek o 883 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za III kwartały 2012 roku. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 września 2013 roku wyniosły 511 tys. PLN i były niższe o 873 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na 30 września 2012 roku.

ZUE w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 9 398 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku 2012 zysk na działalności operacyjnej wyniósł 3 565 tys. PLN.

Przychody finansowe za III kwartały 2013 roku wyniosły 6 570 tys. PLN, co stanowi wzrost o 3 954 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec III kwartału 2012 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2013 roku wyniosły 1 511 tys. PLN i były niższe o 880 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2012.

Na dzień 30 września 2013 roku ZUE osiągnęła stratę brutto w wysokości 4 340 tys. PLN, kiedy na dzień 30 września 2012 roku zysk brutto wyniósł 3 789 tys. PLN. Natomiast strata netto w omawianym okresie roku 2013 ukształtowała się na poziomie 2 669 tys. PLN.

Suma bilansowa ZUE osiągnęła na koniec III kwartału 2013 roku poziom 285 718 tys. PLN i była niższa o 56 845 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2012 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku aktywa trwałe zmalały o wartość 33 965 tys. PLN i osiągnęły poziom 122 830 tys. PLN. Największy spadek odnotowały należności długoterminowe. Natomiast wzrost w stosunku do stanu roku ubiegłego odnotowały inwestycje w jednostkach podporządkowanych (o 2 061 tys. PLN w związku z zakupem udziałów BPK oraz skupem akcji pracowniczych PRK) oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego (wzrost o 3 410 tys. PLN).

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2013 roku zmalały o kwotę 22 880 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosły 162 888 tys. PLN.

Zmiana w kapitałach własnych Spółki na dzień 30 września 2013 roku o kwotę 2 669 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku spowodowana jest spadkiem zysków zatrzymanych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec III kwartału 2013 roku zmalały o 13 369 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowi rezerwa na podatek odroczone i wynosi 15 861 tys. PLN. Spadek wśród zobowiązań długoterminowych odnotowały długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o 14 554 tys. PLN.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec omawianego okresu 2013 roku ukształtowały się na poziomie 89 134 tys. PLN, co stanowi spadek o 40 806 tys. PLN w porównaniu do wartości określonej na koniec 2012 roku. Największy spadek wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług (o 43 749 tys. PLN).

Powyżej omówione wyniki Spółki wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej.

Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

Zmiany z tytułu rezerw

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	Stan na dzień 31/12/2012	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na dzień 30/09/2013	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	2 224 595,16	3 577 418,77	125 845,97	3 412 654,08	2 263 513,88	
Rezerwy na odpisy emerytalno-rentowe	127 658,41	111 208,72	0,00	0,00	238 867,13	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 096 936,75	3 466 210,05	125 845,97	3 412 654,08	2 024 646,75	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Rezerwy krótkoterminowe:	2 760 244,82	3 476 320,16	1 629 528,60	160 000,00	4 447 036,38	
Rezerwy na odpisy emerytalno-rentowe	0,00	9 725,78	0,00	0,00	9 725,78	
Rezerwy urlopowe	1 618 682,76	707 484,30	732 451,53	0,00	1 593 715,53	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Pozostałe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	726 562,06	2 445 642,97	726 562,06	0,00	2 445 642,97	
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	415 000,00	313 467,11	170 515,01	160 000,00	397 952,10	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Razem rezerwy:	4 984 839,98	7 053 738,93	1 755 374,57	3 572 654,08	6 710 550,26	

W przypadku usług budowlanych Spółka jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest indywidualnie szacowana dla każdego kontraktu budowlanego, wynosi od 0,05% do 1,0% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Na dzień 30 września 2013 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiło 2 423 tys. PLN, natomiast na koniec 2012 roku wynosiło 2 512 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o wartość 89 tys. PLN.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<i>(dane w PLN)</i>			
	Stan na dzień 31/12/2012	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 30/09/2013
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 412 784,77	3 410 477,15	0,00	15 823 261,92
Rezerwa na podatek odroczonego	14 120 991,78	1 740 110,91	0,00	15 861 102,69
Saldo aktywów i rezerw	-1 708 207,01	1 670 366,24	0,00	-37 840,77

W okresie III kwartałów 2013 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 3 410 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2012 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 1 740 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2012 roku.

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

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Należności z tytułu dostaw i usług	68 328 702,81	95 734 651,70
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-47 453,45	-86 666,29
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	67 396 033,92	56 920 777,45
Zaliczki	992 217,92	0,00
Inne należności	248 329,86	135 276,19
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	136 917 831,06	152 704 039,05

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług**Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług**

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Należności nieprzetерminowane	62 040 149,67	69 165 684,88
Należności przetерminowane, ale nieobarczone utratą wartości	6 241 099,69	26 482 300,53
1-30 dni	5 317 355,84	20 127 676,84
31-60 dni	0,00	2 742 253,62
61-90 dni	16 160,73	181 411,72
91-180 dni	1 944,87	416 650,89
181-360 dni	176 924,46	2 785 573,05
powyżej 360 dni	728 713,79	228 734,41
Należności przetерminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	47 453,45	86 666,29
1-30 dni	0,00	0,00
31-60 dni	0,00	0,00
61-90 dni	0,00	0,00
91-180 dni	0,00	0,00
181-360 dni	0,00	0,00
powyżej 360 dni	47 453,45	86 666,29
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	68 328 702,81	95 734 651,70
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-47 453,45	-86 666,29
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	68 281 249,36	95 647 985,41

Należności długoterminowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	39 577 093,78
Rezerwa na należności zagrożone	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	-1 620 373,75
Razem	0,00	37 956 720,03
	Wartość brutto należności długoterminowych	
Stan na początek okresu	37 956 720,03	
Zwiększenia	0,00	
Zmniejszenia	37 956 720,03	
przeniesienie do należności krótkoterminowych	37 956 720,03	
naliczenie dyskonta	0,00	
Stan na koniec okresu	0,00	

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług****Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 604 076,04	59 740 486,67
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 890 575,42	12 943 197,13
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4 485 716,46	7 117 414,60
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	1 861 648,61	1 077 031,05
Inne zobowiązania	321 539,84	34 714,32
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37 163 556,37	80 912 843,77

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2013	Stan na 31/12/2012
Zobowiązania nieprzeterminowane	24 901 642,49	49 052 504,80
Zobowiązania przeterminowane	3 702 433,55	10 687 981,87
1-30 dni	3 545 043,14	2 232 564,63
31-60 dni	28 716,03	7 335 021,11
61-90 dni	127 058,66	36 431,96
91-180 dni	0,00	0,00
181-360 dni	1 592,41	1 083 964,17
powyżej 360 dni	23,31	0,00
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 604 076,04	59 740 486,67

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	30/09/2013
PRK	4 393 077,16	7 801 206,13	116 229,31	281 836,93
BIUP	7 560,99	30 270,75	0,00	18 450,00
BPK Poznań	14 268,43	8 866,06	0,00	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	3 690,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	4 414 906,58	7 844 032,94	116 229,31	300 286,93
	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
PRK	11 815 693,15	3 337 752,66	2 683 821,18	3 543 049,95
BIUP	20 594,22	24 216,51	283 500,00	16 565,04
BPK Poznań	4 670,92	0,00	0,00	0,00
BPK Gdańsk	5 847,48	0,00	0,00	0,00
RTI	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	596 060,55	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	360 000,00	270 000,00
Ogółem	11 855 805,77	3 370 969,17	3 923 381,73	3 829 614,99
	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na		Okres zakończony	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	30/09/2012
PRK	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	627 622,03	43 964,36	3 657,67	0,00
BPK Poznań	411 809,50	620 000,00	10 397,88	4 958,14
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	109 683,67	103 448,11	2 168,02	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	1 149 115,20	767 412,47	16 223,57	4 958,14
	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na		Okres zakończony	
	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2013	31/12/2012
PRK	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 Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

Spółka sprzedawała towary i usługi stronom powiązаныmi zgodnie z zasadami zawartymi w polityce cen transakcyjnych. Szczegółowe zasady rozliczeń w ramach podmiotów powiązanych zawarte zostały w polityce cen transakcyjnych.

Pozycje pozabilansowe**Zobowiązania warunkowe**

	Stan na dzień 30/09/2013	Stan na dzień 31/12/2012
Gwarancje	118 362 992,92	147 730 713,13
Poręczenia	4 943 945,29	10 120 414,37
Weksle	156 277 660,61	143 257 805,38
Hipoteki	35 420 550,00	35 420 550,00
Zastawy	11 808 589,25	15 484 784,94
Razem zobowiązania warunkowe	326 813 738,07	352 014 267,82

(dane w PLN)

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

Poręczenia wekslowe są zabezpieczeniem umów kredytowych, leasingowych, gwarancji należytego wykonania zaciąganych przez spółki zależne: BIUP, BPK Poznań oraz PRK.

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

Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie umowy kredytowej nr WAR/2001/11/198/CB.

Aktywa warunkowe

	Stan na dzień 30/09/2013	Stan na dzień 31/12/2012
Gwarancje	23 666 273,86	22 221 272,58
Weksle	689 950,81	52 706,20
Poręczenia	52 500 000,00	0,00
Hipoteki	0,00	1 240 000,00
Razem aktywa warunkowe	76 856 224,67	23 513 978,78

(dane w PLN)

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń stanowią gwarancje wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów ZUE w celu zabezpieczenia ich roszczeń z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych dla Spółki.

PRK udzieliła poręczenia w kwocie 52,5 mln PLN celem zabezpieczenia kredytu rewolwingowego nr 2749/11/475/04.

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 12 listopada 2013 roku