

**ZUE S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012**

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

**Kraków 14 marca 2013**

## SPIS TREŚCI

Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	8
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
Wybrane dane finansowe przeliczone na euro .....	10
Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku .....	12
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>12</b>
1.1. Informacje o jednostce .....	12
1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	13
<b>2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....</b>	<b>13</b>
2.1. Oświadczenie o zgodności .....	13
2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012 .....	13
2.3. Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie .....	13
2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	14
<b>3. Stosowane zasady rachunkowości .....</b>	<b>14</b>
3.1. Podstawa sporządzenia .....	14
3.2. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....	14
3.3. Ujęcie przychodów ze sprzedaży .....	15
3.3.1. Sprzedaż towarów i materiałów .....	15
3.3.2. Kontrakty budowlane .....	15
3.4. Waluty obce .....	16
3.5. Koszty finansowania zewnętrznego .....	16
3.6. Dotacje .....	16
3.7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	16
3.8. Opodatkowanie .....	16
3.8.1. Podatek bieżący .....	17
3.8.2. Podatek odroczony .....	17
3.8.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy .....	17
3.9. Rzeczowe aktywa trwałe .....	17
3.10. Nieruchomości inwestycyjne .....	18
3.11. Wartości niematerialne i prawne .....	18
3.12. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych .....	19
3.13. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych .....	19
3.14. Leasing .....	19
3.15. Zapasy .....	20
3.16. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	20
3.17. Aktywa finansowe .....	21
3.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	21
3.17.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności .....	21
3.17.3. Pożyczki i należności .....	21
3.17.4. Utrata wartości aktywów finansowych .....	21
3.17.5. Wyksięgowanie aktywów finansowych .....	22
3.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę .....	22
3.19. Instrumenty kapitałowe .....	22
3.20. Zobowiązania finansowe .....	22
3.20.1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	22
3.20.2. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	23
3.20.3. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych .....	23
3.21. Rezerwy .....	23
3.22. Umowy rodzące zobowiązania .....	23
3.23. Instrumenty pochodne .....	23
<b>4. Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności .....</b>	<b>24</b>
4.1. Podstawy szacowania niepewności .....	24
4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych .....	24
4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych .....	24
4.4. Rezerwy na sprawy sporne .....	24
4.5. Rezerwy na naprawy gwarancyjne .....	24
4.6. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi .....	24
4.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	25
<b>5. Przychody .....</b>	<b>25</b>
<b>6. Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>25</b>
6.1. Amortyzacja .....	25

7. Pozostałe przychody operacyjne .....	26
8. Pozostałe koszty operacyjne .....	27
9. Przychody finansowe .....	28
10. Koszty finansowe.....	28
11. Podatek dochodowy .....	29
11.1. Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat .....	29
11.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe .....	30
11.3. Saldo podatku odroczonego .....	30
12. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję .....	31
12.1. Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję .....	31
12.2. Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję .....	31
13. Rzeczowe aktywa trwałe.....	32
13.1. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie .....	33
14. Wartości niematerialne .....	33
15. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....	33
15.1. Informacje o podmiotach zależnych Spółki .....	33
16. Pozostałe aktywa .....	35
17. Zapasy .....	35
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	36
18.1. Należności z tytułu dostaw i usług .....	36
18.2. Należności długoterminowe .....	37
19. Kapitał akcyjny.....	38
20. Zysk zatrzymany .....	39
21. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.....	39
22. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....	40
22.1. Podsumowanie umów kredytowych .....	41
23. Rezerwy .....	42
24. Kontrakty budowlane.....	43
25. Kaucje z tytułu umów o budowę .....	43
25.1. Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat.....	44
25.2. Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem) .....	44
25.3. Ryzyko zmiany stopy procentowej .....	44
26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	44
26.1. Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług .....	44
27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	45
27.1. Ogólne warunki leasingu .....	45
27.2. Zobowiązania z tytułu leasingu .....	45
28. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych .....	46
29. Zarządzanie kapitałem .....	47
30. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	47
30.1. Ryzyko walutowe.....	47
30.2. Ryzyko stóp procentowych .....	48
30.3. Ryzyko cenowe .....	49
30.4. Ryzyko kredytowe .....	49
30.5. Ryzyko utraty płynności.....	49
31. Instrumenty finansowe .....	51
31.1. Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu .....	52
31.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	52
31.3. Instrumenty pochodne .....	52
32. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	53
32.1. Transakcje handlowe.....	53
33. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....	54
34. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	55
35. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania .....	55
36. Umowy leasingu operacyjnego .....	56
36.1. Spółka jako leasingobiorca .....	56
36.2. Warunki leasingu .....	56
36.3. Płatności ujęte w kosztach.....	56

36.4.	Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu .....	56
37.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	56
37.1.	Zobowiązania warunkowe .....	56
37.2.	Aktywa warunkowe .....	57
38.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	57
39.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	57

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	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 747 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE S.A.
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. oraz Railway Technology International Germany GmbH
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Przychody ze sprzedaży	5	328 247 088,14	397 739 859,88
Koszt własny sprzedaży	6	319 731 044,07	363 210 201,12
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>8 516 044,07</b>	<b>34 529 658,76</b>
Koszty zarządu	6	9 972 056,40	11 092 761,71
Pozostałe przychody operacyjne	7	1 436 179,42	2 729 126,47
Pozostałe koszty operacyjne	8	1 111 259,26	368 722,88
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-1 131 092,17</b>	<b>25 797 300,64</b>
Przychody finansowe	9	3 222 258,16	1 392 633,53
Koszty finansowe	10	3 506 272,15	3 293 627,99
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 415 106,16</b>	<b>23 896 306,18</b>
Podatek dochodowy	11	-132 213,78	5 178 128,28
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>		<b>-1 282 892,38</b>	<b>18 718 177,90</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-1 282 892,38</b>	<b>18 718 177,90</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-1 282 892,38</b>	<b>18 718 177,90</b>
Liczba akcji		22 000 000	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		-0,06	0,85
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		-0,06	0,85

Sprawozdanie z sytuacji finansowej		(dane w PLN)	
	Nota nr	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	24 138 620,72	27 022 340,55
Wartości niematerialne	14	1 628 595,08	1 615 867,46
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	80 605 209,38	78 955 954,18
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00
Należności długoterminowe	18.2	37 956 720,03	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	25	52 961,59	3 176 366,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	12 412 784,77	14 572 868,62
Pozostałe aktywa	16	0,00	235 821,94
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>156 794 891,57</b>	<b>125 579 218,83</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	17	16 548 103,50	18 019 131,17
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	152 704 039,05	178 242 678,44
Kaucje z tytułu umów o budowę	25	3 643 819,20	297 695,86
Bieżące aktywa podatkowe	11	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	16	2 876 389,70	2 471 482,21
Pożyczki udzielone	31	785 128,59	43 964,36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34	10 231 528,46	19 724 363,88
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>186 789 008,50</b>	<b>218 799 315,92</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>343 583 900,07</b>	<b>344 378 534,75</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	19	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	21	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	20	80 551 515,00	81 834 407,38
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>171 412 195,68</b>	<b>172 695 088,06</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	22	22 840 167,24	2 840 679,95
Kaucje z tytułu umów o budowę	25	3 045 951,42	3 542 825,05
Pozostałe zobowiązania finansowe		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	127 658,41	132 677,59
Rezerwa na podatek odroczonego	11	14 120 991,78	16 413 289,41
Rezerwy długoterminowe	23	2 096 936,75	4 076 916,46
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>42 231 705,60</b>	<b>27 006 388,46</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26	81 639 405,83	89 100 646,51
Kaucje z tytułu umów o budowę	25	7 133 576,68	1 950 015,99
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	22	39 133 333,52	46 201 775,39
Pozostałe zobowiązania finansowe		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	1 618 682,76	2 310 657,28
Bieżące zobowiązania podatkowe	11	0,00	3 460 174,42
Rezerwy krótkoterminowe	23	415 000,00	1 653 788,64
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>129 939 998,79</b>	<b>144 677 058,23</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>172 171 704,39</b>	<b>171 683 446,69</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>343 583 900,07</b>	<b>344 378 534,75</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>81 834 407,38</b>	<b>172 695 088,06</b>
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
Całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	-1 282 892,38	-1 282 892,38
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>80 551 515,00</b>	<b>171 412 195,68</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>63 116 229,48</b>	<b>153 976 910,16</b>
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
Całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	18 718 177,90	18 718 177,90
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>81 834 407,38</b>	<b>172 695 088,06</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2011</b>
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 415 106,16</b>	<b>23 896 306,18</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 151 380,24	3 055 231,55
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	2 546,10	-53 074,92
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 613 108,66	2 361 981,65
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	204 080,04	-2 395 956,03
Rozliczenie z tytułu prowizji od kredytu	208 125,00	208 125,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>5 764 133,88</b>	<b>27 072 613,43</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-16 532 003,49	13 179 639,21
Zmiana stanu zapasów	1 471 027,67	-14 770 640,45
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-3 915 762,05	3 056 709,08
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-2 621 652,46	-23 314 134,77
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-169 085,55	-369 703,37
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	-3 460 174,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-19 463 516,00</b>	<b>4 854 483,13</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 270 128,88	2 593 591,76
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 034 477,44	-10 825 783,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-22 950,00	-5 635,18
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 626 305,20	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-726 261,26	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	110 227,25	468 395,73
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>970 362,23</b>	<b>-7 769 430,69</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	79 453 379,39	67 582 674,58
Splaty kredytów i pożyczek	-65 772 787,72	-72 286 495,29
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 786 218,59	-2 122 617,22
Odsetki zapłacone	-2 894 321,78	-2 740 224,42
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
Wpływy - splaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>9 000 051,30</b>	<b>-9 566 662,35</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-9 493 102,47</b>	<b>-12 481 609,91</b>
Różnice kursowe netto	267,05	1 772,08
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>19 724 363,88</b>	<b>32 204 201,71</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>10 231 528,46</b>	<b>19 724 363,88</b>

## Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2012	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0882	4,4168	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1736	4,1401	nie dotyczy
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0882	4,4168	3,9603

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone na euro:

	Stan na 31.12.2012		Stan na 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	156 795	38 353	125 579	28 432
Aktywa obrotowe	186 789	45 690	218 800	49 538
<b>Aktywa razem</b>	<b>343 584</b>	<b>84 043</b>	<b>344 379</b>	<b>77 970</b>
Kapitał własny	171 412	41 929	172 695	39 100
Zobowiązania długoterminowe	42 232	10 330	27 006	6 114
Zobowiązania krótkoterminowe	129 940	31 784	144 678	32 756
<b>Pasywa razem</b>	<b>343 584</b>	<b>84 043</b>	<b>344 379</b>	<b>77 970</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów-przeliczone na euro:

	Okres zakończony 31.12.2012		Okres zakończony 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	328 247	78 648	397 740	96 070
Koszt własny sprzedaży	319 731	76 608	363 210	87 730
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 516	2 040	34 530	8 340
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 131	-271	25 797	6 231
Zysk (strata) brutto	-1 415	-339	23 896	5 772
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 283	-307	18 718	4 521

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone na euro:

	Okres zakończony 31.12.2012		Okres zakończony 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-19 464	-4 663	4 854	1 173
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	970	233	-7 769	-1 877
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 000	2 156	-9 567	-2 311
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-9 494</b>	<b>-2 274</b>	<b>-12 482</b>	<b>-3 015</b>
Środki pieniężne na początek okresu	19 724	4 466	32 204	8 132
Środki pieniężne na koniec okresu	10 232	2 503	19 724	4 466

**Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku****1. Informacje ogólne****1.1. Informacje o jednostce**

ZUE Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki jest następujący:

**Zarząd:**

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

**Rada Nadzorcza:**

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

## **1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

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

### **2.1. Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

### **2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012**

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2012:

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe : ujawnienie informacji”**- przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W ocenie Zarządu ZUE S.A. w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

### **2.3. Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze 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),
- **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),
- **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 2013 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 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 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 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),
- **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),
- **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).

Zarząd ZUE S.A. postanowił nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Zarządu ZUE S.A., w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez ZUE S.A. na dzień bilansowy.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 14 marca 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 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 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 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia 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 różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzenia dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 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 roku lub po tej dacie).

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

### **3. Stosowane zasady rachunkowości**

#### **3.1. Podstawa sporządzenia**

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

#### **3.2. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE S.A. oparty jest na segmentach branżowych.

Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12, ZUE S.A. wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynierskie usługi budowlano-montażowe.

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

### 3.3. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

#### 3.3.1. Sprzedaż towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia ze Spółki na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Spółkę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

#### 3.3.2. Kontrakty budowlane

Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty, w tym finansowe ujmowane poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac oraz roszczenia są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmowane w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmowane się, jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmowane się niezwłocznie, jako koszt.

Spółka prezentuje w aktywach kwoty należne od odbiorców (zamawiających) z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku, których poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty) przewyższają należności wynikające z faktur częściowych. Nieuregulowane kwoty naliczone i zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy prezentowane są w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”, natomiast kwoty zatrzymane przez odbiorców – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwoty należne odbiorcom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty). Nieuregulowane kwoty należne dostawcom, na które Spółka otrzymała faktury, prezentowane są w pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”, natomiast kwoty zatrzymane dostawcom – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

### 3.4. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień, publikowanych przez Narodowy Bank Polski. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

### 3.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Koszty finansowania zewnętrznego, obejmują różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego, z zastrzeżeniem pkt. 3.3.2., są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do aktywów wycenianych w wartości godziwej.

### 3.6. Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Spółki bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

### 3.7. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują: świadczenia krótkoterminowe oraz świadczenia po okresie zatrudnienia.

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszt wynagrodzeń obejmuje także wynagrodzenia premiowe oraz wynagrodzenia z tytułu urlopów.

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń oraz Fundusz Pracy, jak również Fundusz Emerytur Pomostowych. Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy.

Spółka prowadzi program wypłaty odpraw emerytalnych, w związku z czym tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu wyżej wymienionych świadczeń. Wypłaty z tytułu powyższego programu odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Wysokość rezerwy jest ustalana przez niezależnego aktuarium metodą wyceny prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszy na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto.

Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji, opieki medycznej oraz inne świadczenia określone przepisami prawa pracy.

Spółka przyjęła politykę ujmowania zysków i strat aktuarialnych w okresie, w którym one powstały. Wszystkie zyski i straty aktuarialne są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

### 3.8. Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

### 3.8.1. Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### 3.8.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe, jakie Spółka może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim wynika ze zobowiązania, jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

### 3.8.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny (wówczas podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny).

### 3.9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują także istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, z uwzględnieniem kosztów finansowania, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Spółki.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

#### Wyszczególnienie

#### Okres użytkowania

Budynki i budowle	od 25 lat do 30 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 5 lat do 20 lat
Środki transportu	od 7 lat do 30 lat
Pozostałe środki trwałe	od 4 lat do 15 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Spółka stosując zasadę istotności, niskocenne środki trwałe odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.12. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

### **3.10. Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, włączając nieruchomości w trakcie budowy, które Spółka jako właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Początkowo nieruchomości inwestycyjne są ujmowane w księgach według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne, z wyjątkiem gruntów, podlegają liniowej amortyzacji oraz są korygowane o odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

### **3.11. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Do pozycji wartości niematerialnych Spółka zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów Spółki. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe, ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Spółka może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Wyszczególnienie	Okres użytkowania
Licencje na oprogramowanie	od 2 lat do 10 lat
Nabyte prawa wieczystego użytkowania	25 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.12. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Spółka stosując zasadę istotności, niskocenne wartości niematerialne i prawne odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### 3.12. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów Spółki generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest, jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

### 3.13. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do wysokości ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu utraty wartości takich aktywów ujmowane są w kosztach finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

### 3.14. Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Spółki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w Nocie 3.5.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wpływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

### **3.15. Zapasy**

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny Spółki.

Rozchód zapasów odbywa się według zasad szczegółowej identyfikacji w zakresie pozycji przeznaczonych na świadczenie konkretnych przedsięwzięć lub według metody FIFO dla pozostałych zapasów i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

### **3.16. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia są to aktywa spełniające jednocześnie następujące kryteria:

- kierownictwo odpowiedniego poziomu złożyło deklarację sprzedaży,
- aktywa są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie,
- zainicjowano aktywne poszukiwanie potencjalnego nabywcy,
- transakcja sprzedaży jest wysoce prawdopodobna i można ją będzie rozliczyć w ciągu 12 miesięcy od podjęcia decyzji o zbyciu,
- cena sprzedaży jest racjonalna w stosunku do bieżącej wartości godziwej,
- prawdopodobieństwo wprowadzenia istotnych zmian do planu zbycia tych aktywów jest niewielkie.

Zmiana klasyfikacji zostaje odzwierciedlona w tym okresie sprawozdawczym, w którym kryteria kwalifikacji zostały spełnione. W przypadku spełnienia kryteriów uznawania aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie dokonuje się zmiany klasyfikacji składnika aktywów według stanu na koniec roku sprawozdawczego poprzedzającego zdarzenie.

Z chwilą przeznaczenia danego składnika aktywów do sprzedaży następuje zaprzestanie naliczania amortyzacji. Aktywa przeznaczone do sprzedaży (z wyłączeniem m.in. aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych) wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości księgowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

W przypadku wzrostu w okresie późniejszym wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży ujmowany jest przychód, jednak w wysokości nie wyższej niż wcześniej ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

### **3.17. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

#### **3.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej kategorii zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do obrotu lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

#### **3.17.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności**

Aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu aktywów i zobowiązań finansowych i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

#### **3.17.3. Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

#### **3.17.4. Utrata wartości aktywów finansowych**

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne

dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

### **3.17.5. Wyksięgowanie aktywów finansowych**

Spółka wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Spółka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Spółka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

### **3.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę**

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

### **3.19. Instrumenty kapitałowe**

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

### **3.20. Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

#### **3.20.1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do aktywów Spółki lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

### **3.20.2. Pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

### **3.20.3. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych**

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

### **3.21. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

### **3.22. Umowy rodzące zobowiązania**

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Spółkę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

### **3.23. Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

#### **4. Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności**

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu ZUE S.A. 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.

##### **4.1. Podstawy szacowania niepewności**

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

##### **4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych**

W Nocie 3.9 i 3.11, opisano przewidywane okresy weryfikacji i użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

##### **4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych**

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opierają się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

##### **4.4. Rezerwy na sprawy sporne**

Prawnicy oraz Zarząd Spółki dokonują szczegółowej analizy ilości i charakteru prowadzonych spraw spornych oraz potencjalnych ryzyk związanych z nimi. Na tej podstawie podejmują decyzje o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w księgach Spółki oraz wysokości rezerwy na sprawy sporne.

##### **4.5. Rezerwy na naprawy gwarancyjne**

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których Spółka udzieliła gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. W 2012 roku relacja utworzonych rezerw do przychodów z kontraktów wyniosła 0,4%. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne są tworzone w ciężar kosztu własnego kontraktu na podstawie stopnia zaawansowania kosztów bezpośrednich. W Spółce rezerwy na naprawy gwarancyjne tworzy się w podziale na poszczególne kontrakty. Utrzymywane są do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

W przypadku niewykorzystania utworzonej wartości rezerwy (po okresie obowiązywania) rozwiązuje się ją pomniejszając koszt własny sprzedaży.

W zależności od terminu, do kiedy są utrzymywane, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje się jako rezerwy długoterminowe lub rezerwy krótkoterminowe.

##### **4.6. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi**

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi. Dla każdej umowy budowlanej tworzone są budżety kontraktów. Budżety aktualizowane są zgodnie z harmonogramem robót i ich zmianami w trakcie realizacji kontraktu, w przypadku nanoszenia zmian w strukturze kosztów lub przychodów, jednak nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału, czyli co najmniej: 31 marca, 30 czerwca, 30 września, 31 grudnia. Budżety kontraktów stanowią podstawę do oceny stanu zaawansowania realizacji umowy, poprzez ustalenie proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych łącznych kosztów umowy.

Zmienione szacunki przewidywanych przychodów i kosztów stosuje się do określenia wysokości przychodów i kosztów ujętych w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym, w którym nastąpiły zmiany oraz w okresach następnych.

**4.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

W oparciu o prognozy na lata następne Zarząd Spółki podejmuje decyzję o naliczeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

**5. Przychody**

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	3 241 609,35	8 028 718,76
Przychody ze świadczenia usług	12 680 327,58	13 537 448,19
Przychody z tytułu umów o budowę	312 325 151,21	376 173 692,93
<b>Razem</b>	<b>328 247 088,14</b>	<b>397 739 859,88</b>

Przychody ze sprzedaży za lata 2011 i 2012 niemal w całości dotyczyły sprzedaży krajowej. Spółka realizuje prace na terenie całej Polski. Największy udział w sprzedaży stanowią przychody z tytułu umów o budowę. Wielkość sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. ZUE S.A. wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano - montażowe. Zakres działalności obejmuje następujące obszary usług:

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

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

**6. Koszty działalności operacyjnej**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012 PLN	Okres zakończony 31/12/2011 PLN
Zmiana stanu produktów	-4 102 208,23	-147 708,35
Amortyzacja	3 151 380,24	3 055 231,55
Zużycie surowców i materiałów	115 518 535,76	104 622 591,84
Usługi obce	168 889 193,90	219 692 918,40
Koszty świadczeń pracowniczych	36 846 581,36	33 439 467,98
Podatki i opłaty	618 742,56	663 522,58
Pozostałe koszty	7 212 319,30	7 014 005,87
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 568 555,58	5 962 932,96
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>329 703 100,47</b>	<b>374 302 962,83</b>

**6.1. Amortyzacja**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 762 404,03	2 646 988,91
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	388 976,21	408 242,64
<b>Razem</b>	<b>3 151 380,24</b>	<b>3 055 231,55</b>

**7. Pozostałe przychody operacyjne**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012 PLN	Okres zakończony 31/12/2011 PLN
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>0,00</b>	<b>2 395 956,03</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	0,00	2 395 956,03
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>1 436 179,42</b>	<b>333 170,44</b>
Otrzymane odszkodowania	1 106 962,59	285 777,26
Zwrot kosztów postępowania sądowego	78 841,00	0,00
Nadwyżki inwentaryzacyjne	22 424,70	0,00
Przychody ze sprzedaży złomu	0,00	0,00
Pozostałe	227 951,13	47 393,18
<b>Razem</b>	<b>1 436 179,42</b>	<b>2 729 126,47</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, obciążenia dla współkonsorcjantów i podwykonawców z tytułu partycypacji w kosztach ogólnych związanych z kontraktami budowlanymi np. uzyskania gwarancji wadialnych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

#### 8. Pozostałe koszty operacyjne

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>204 080,04</b>	<b>0,00</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	204 080,04	0,00
<b>Pozostałe</b>	<b>907 179,22</b>	<b>368 722,88</b>
Darowizny	3 900,00	5 000,00
Odszkodowania wypłacone	5 197,13	261 037,54
Koszty postępowań spornych	202 190,51	0,00
Poniesione szkody	229 883,58	0,00
Koszty gwarancji i ubezpieczeń projektów zakończonych	434 145,59	0,00
Rozliczenia niedoborów magazynów	17 359,67	24 153,54
Umorzenie należności	4 364,00	2 188,93
Składki na rzecz organizacji branżowych	8 200,00	25 350,00
Inne	1 938,74	50 992,87
<b>Razem</b>	<b>1 111 259,26</b>	<b>368 722,88</b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny, tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej, na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

**9. Przychody finansowe**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>1 394 713,80</b>	<b>950 389,64</b>
Odsetki od lokat bankowych	112 509,07	696 216,77
Odsetki od pożyczki (BIUP, BPK)	22 674,26	35 307,84
Odsetki od należności	1 259 530,47	218 865,03
<b>Zysk na różnicach kursowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 827 544,36</b>	<b>442 243,89</b>
Dyskonto pozycji długoterminowych	1 333 128,95	442 243,89
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Skonto z tytułu wcześniejszej zapłaty zobowiązania	404 481,21	
<b>Poręczenia finansowe</b>	<b>89 934,20</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>	<b>3 222 258,16</b>	<b>1 392 633,53</b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

**10. Koszty finansowe**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>3 046 690,50</b>	<b>3 099 284,96</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 516 913,44	2 410 645,83
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	321 161,60	306 869,92
Odsetki od pożyczki	0,00	375 460,80
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	208 615,46	6 308,41
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>459 581,65</b>	<b>194 343,03</b>
Strata na różnicach kursowych	78 134,99	51 081,89
Dyskonto pozycji długoterminowych	381 446,66	143 261,14
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Koszty prowizji bankowej tyt. nakładów inwestycyjnych	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>3 506 272,15</b>	<b>3 293 627,99</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Spółka jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

**11. Podatek dochodowy****11.1. Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>0,00</b>	<b>3 460 174,42</b>
Bieżące obciążenie podatkowe	0,00	3 460 174,42
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>-132 213,78</b>	<b>1 717 953,86</b>
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-132 213,78	1 717 953,86
<b>Koszt/dochód podatkowy razem</b>	<b>-132 213,78</b>	<b>5 178 128,28</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie tworzy podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Zysk z działalności	-1 415 106,16	23 896 306,18
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-268 870,17	4 540 298,17
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	0,00	0,00
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	136 656,39	140 495,54
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	0,00	0,00
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku bieżącego i odroczonego z lat ubiegłych	0,00	497 334,57
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>-132 213,78</b>	<b>5 178 128,28</b>

### 11.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0,00	3 460 174,42
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>3 460 174,42</b>

### 11.3. Saldo podatku odroczonego

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Saldo podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>-1 840 420,79</b>	<b>-122 466,93</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Rezerwy	1 390 333,64	1 689 855,08
Dyskonto należności	309 169,70	356 223,92
Wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	537 982,46	877 363,99
Naliczone odsetki	186 758,48	10 686,88
Inne - wycena rozrachunków	973,85	3 851,93
Produkcja w toku podatkowa	8 475 576,22	11 440 597,38
Podatek odroczone przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Wycena kontraktów długoterminowych	10 814 947,72	13 158 657,94
Rzeczowe aktywa trwałe	2 893 371,98	2 983 758,83
Dyskonto zobowiązań	154 400,21	225 489,03
Naliczone odsetki	258 188,61	45 371,01
Inne	83,26	12,60
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach</b>		
Straty podatkowe	1 511 990,42	194 289,44
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>-1 708 207,01</b>	<b>-1 840 420,79</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>132 213,78</b>	<b>-1 717 953,86</b>
- odniesiona w dochód	132 213,78	-1 717 953,86
- odniesiona na kapitał własny	0,00	0,00

**12. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,85</b>
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję ogółem	-0,06	0,85
<b>Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,85</b>
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	-0,06	0,85

**12.1. Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję**

Zysk (strata) i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Zysk (strata) na jedną akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-0,06	0,85
Zysk (strata) wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	-1 282 892,38	18 718 177,90
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku (straty) przypadającego na jedną akcję	22 000 000	22 000 000

**12.2. Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję**

Zysk (strata) wykorzystany do skalkulowania zysku (straty) rozwodnionego na akcję nie różni się od tego wykorzystanego do obliczenia zwykłego zysku (straty) na akcję na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 13. Rzeczowe aktywa trwałe

(dane w PLN)

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>									
Stan na 1 stycznia 2012 roku	12 287,67	1 353 341,00	11 378 168,77	21 042 204,81	792 272,47	34 578 274,72	470 241,98	0,00	35 048 516,70
Zwiększenie stanu	0,00	5 175,00	146 795,84	1 982 570,56	173 052,31	2 307 593,71	0,00	0,00	2 307 593,71
Likwidacje	0,00	0,00	406 859,26	1 679 211,38	11 132,61	2 097 203,25	470 241,98	0,00	2 567 445,23
Stan na 31 grudnia 2012 roku	12 287,67	1 358 516,00	11 118 105,35	21 345 563,99	954 192,17	34 788 665,18	0,00	0,00	34 788 665,18
<b>Umrówienie i utrata wartości</b>									
Stan na 1 stycznia 2012 roku	0,00	248 112,59	2 971 452,37	4 477 647,77	328 963,42	8 026 176,15	0,00	0,00	8 026 176,15
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	73 920,54	55 840,75	8 774,43	138 535,72	0,00	0,00	138 535,72
Koszty amortyzacji	0,00	54 202,69	1 069 448,23	1 543 540,70	95 212,41	2 762 404,03	0,00	0,00	2 762 404,03
Stan na 31 grudnia 2012 roku	0,00	302 315,28	3 966 980,06	5 965 347,72	415 401,40	10 650 044,46	0,00	0,00	10 650 044,46
<b>Wartość bilansowa</b>									
Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku	12 287,67	1 105 228,40	8 406 716,80	16 564 556,62	463 309,08	26 552 098,57	470 241,98	0,00	27 022 340,55
Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	12 287,67	1 056 200,72	7 151 125,29	15 380 216,27	538 790,77	24 138 620,72	0,00	0,00	24 138 620,72

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku osiągnęły wartość 24 mln PLN (27 mln PLN w 2011 roku). Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

### 13.1. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Przedmiotem zastawu rejestrowego jest wykaz zbioru rzeczy ruchomych (maszyny i urządzenia) o wartości księgowej netto: 15,4 mln PLN, jako zabezpieczenie do umowy kredytowej nr WAR/2001/11/198/CB. Kredyt przeznaczony był na finansowanie oraz refinansowanie kontraktu "Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Bożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru". Termin spłaty kredytu: maj 2014 r.

### 14. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	801 579,84	740 676,54
- oprogramowanie komputerowe	801 579,84	740 676,54
Inne wartości niematerialne i prawne, w tym:	827 015,24	875 190,92
- prawo wieczystego użytkowania	827 015,24	875 190,92
<b>Razem</b>	<b>1 628 595,08</b>	<b>1 615 867,46</b>

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
Stan na 1 stycznia 2012 roku	1 204 391,32	1 672 985,50	2 877 376,82
Zwiększenie stanu	0,00	624 224,55	624 224,55
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	596 248,33	596 248,33
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>1 204 391,32</b>	<b>1 700 961,72</b>	<b>2 905 353,04</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
Stan na 1 stycznia 2012 roku	329 200,40	932 308,96	1 261 509,36
Koszty amortyzacji	48 175,68	340 800,53	388 976,21
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	373 727,61	373 727,61
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>377 376,08</b>	<b>899 381,88</b>	<b>1 276 757,96</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku	875 190,92	740 676,54	1 615 867,46
Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	827 015,24	801 579,84	1 628 595,08

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

### 15. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych

#### 15.1. Informacje o podmiotach zależnych Spółki

Na dzień bilansowy ZUE S.A. posiada inwestycje w spółkach zależnych. Grupa Kapitałowa powstała w dniu 6 stycznia 2010 roku (data nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.).

Podmiotami zależnymi Emitenta są:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie („PRK”), której głównym przedmiotem działalności jest budowa nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacja i remonty układów torowych stacji, roboty ziemne i podtorza, systemy odwadniające, obiekty inżynieryjne i kubaturowe (budynki stacyjne, lokomotywownie, nastawnie), instalacje elektryczne niskiego napięcia (dane dotyczące procentowego udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu przedstawiono poniżej);

- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („BIUP”), której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej;
- Railway Technology International Sp. z o.o. („RTI”) – obecnie spółka nie prowadzi działalności;
- Biuro Projektów Komunikacyjnych Sp. z o.o. w Poznaniu z siedzibą w Poznaniu („BPK”), której głównym przedmiotem działalności jest tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych, obejmujące studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze dla inwestycji o dużym stopniu złożoności w branży kolejowej, tramwajowej.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały i akcje		Wartość wg kosztu historycznego	
			Stan na 31/12/2012 %	Stan na 31/12/2011 %	Stan na 31/12/2012 PLN	Stan na 31/12/2011 PLN
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Budownictwo kolejowe, budownictwo infrastruktury tramwajowej	Kraków	87%	85%	78 504 917,00	78 295 219,00
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Realizacja projektów związanych z branżą tramwajową i kolejową	Kraków	49%	49%	655 099,68	655 099,68
Railway Technology International Sp. z o.o.	Obecnie spółka nie prowadzi działalności	Kraków	51%	51%	28 585,50	5 635,50
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych	Kraków	62%	-	1 416 607,20	-
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych</b>					<b>80 605 209,38</b>	<b>78 955 954,18</b>

W 2012 roku ZUE kontynuowała skup akcji pracowniczych spółki zależnej PRK. Na dzień 31.12.2012 roku stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 828 245 akcji, co stanowi 87,18% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu.

W dniu 19 marca 2012 roku ZUE zakupiła 830 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział, co stanowiło 58,5% udział w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 kwietnia ZUE nabyła kolejne 50 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział. Łączna wartość zakupu 880 udziałów BPK wyniosła 1 402 579,20 PLN. Wartość nominalna każdego udziału wynosi 500 PLN. Łącznie ZUE posiada na dzień przekazania niniejszego raportu 880 udziałów BPK, co stanowi 62,06% udział w kapitale zakładowym spółki. W ramach nabycia udziałów BPK Spółka ZUE przejęła środki pieniężne o wartości 3 932,34 PLN. Zakup akcji BPK umożliwi rozwój działalności projektowej Grupy. Pozwoli na realizację dużych zadań projektowych na rynku kolejowym i tramwajowym, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie jakością usług.

W dniu 8 maja 2012 roku Railway Technology International Sp. z o.o. utworzyła spółkę Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy RTI Germany wynosi 25 000 EUR. RTI posiada 100% udział w kapitale zakładowym RTI Germany. Głównym przedmiotem działalności RTI Germany jest pozyskiwanie i realizacja projektów zagranicznych. RTI Germany jest podmiotem pośrednio zależnym od ZUE, gdyż RTI posiada 100% udziałów RTI Germany.

Na koniec roku 2012 w stosunku do końca roku 2011 nie uległa zmianie ilość udziałów RTI i BIUP, w których posiadaniu była ZUE.

#### 16. Pozostałe aktywa

(dane w PLN)

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 876 389,70	2 471 482,21	0,0	0,00
Inne należności długoterminowe	0,0	0,00	0,0	235 821,94

Na wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych składają się głównie pozycje ubezpieczeń majątkowych oraz gwarancji należytego wykonania umowy, a także usunięcia wad i usterek rozliczane w czasie.

#### 17. Zapasy

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Materiały	15 300 311,09	17 155 471,02
Produkcja w toku	1 043 518,01	536 887,42
Wyroby gotowe	204 274,40	326 772,73
<b>Razem</b>	<b>16 548 103,50</b>	<b>18 019 131,17</b>

Stan zapasów ujęty na koniec okresu obrachunkowego wyniósł 16,5 mln PLN (18 mln PLN za rok 2011). Wysoki stan zapasów związany jest z prowadzeniem zaawansowanych prac budowlanych.

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

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31.12.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	95 734 651,70	108 964 321,78
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług prawnych	-86 666,29	-86 666,29
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	56 920 777,45	69 256 094,42
Inne należności	135 276,19	108 928,53
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>152 704 039,05</b>	<b>178 242 678,44</b>

**18.1. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (po uwzględnieniu upustów) na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły 95,7 mln PLN (109,0 mln PLN na koniec roku 2011). Saldo należności z tytułu dostaw i usług nie obejmuje należności przeterminowanych, na które została utworzona rezerwa.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości:

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2012</b>	<b>Stan na 31/12/2011</b>
Należności nieprzeterminowane	<b>69 165 684,88</b>	<b>102 042 346,43</b>
<b>Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości</b>	<b>26 482 300,53</b>	<b>6 835 309,06</b>
1-30 dni	20 127 676,84	4 187 858,32
31-60 dni	2 742 253,62	1 794 903,20
61-90 dni	181 411,72	762 915,63
91-180 dni	416 650,89	50 411,53
181-360 dni	2 785 573,05	30 660,39
powyżej 360 dni	228 734,41	8 559,99
<b>Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące</b>	<b>86 666,29</b>	<b>86 666,29</b>
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	86 666,29	86 666,29
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>95 734 651,70</b>	<b>108 964 321,78</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-86 666,29</b>	<b>-86 666,29</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>95 647 985,41</b>	<b>108 877 655,49</b>

**18.2. Należności długoterminowe**

(dane w PLN)

	Stan na dzień 31/12/2012	Stan na dzień 31/12/2011
Należności z tytułu dostaw i usług	39 577 093,78	0,00
Rezerwa na należności zagrożone	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	-1 620 373,75	0,00
<b>Razem</b>	<b>37 956 720,03</b>	<b>0,00</b>

Należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Wartość brutto należności długoterminowych
Stan na początek roku obrotowego	0,00
Zwiększenia	57 086 692,75
Zmniejszenia	19 129 972,72
przeniesienie do należności krótkoterminowych	19 129 972,72
naliczenie dyskonta	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>37 956 720,03</b>

## 19. Kapitał akcyjny

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Kapitał zarejestrowany	5 500 000,00	5 500 000,00
Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym	5 500 000,00	5 500 000,00

### Skład kapitału akcyjnego na dzień 14.03.2013 r.

(dane w PLN)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywi- lejewania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	zwykłe na okaziciela	-	-	16 000 000	4 000 000,00	Aport	12 lipca 2002 r.	12 lipca 2002 r.
seria B	zwykłe na okaziciela	-	-	6 000 000	1 500 000,00	Pokryte w całości wkładem pieniężnym w drodze emisji	19 października 2010 r.	19 października 2010 r.
<b>Razem</b>				<b>22 000 000</b>	<b>5 500 000,00</b>			

## 20. Zysk zatrzymany

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych</b>	<b>81 834 407,38</b>	<b>63 116 229,48</b>
Korekta bilansu otwarcia	0,00	0,00
Przekształcony bilans otwarcia	81 834 407,38	63 116 229,48
Podział zysku netto	18 718 177,90	15 636 435,20
Kapitał zapasowy	18 718 177,90	15 636 435,20
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>Wynik roku</b>	<b>-1 282 892,38</b>	<b>18 718 177,90</b>
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00
Zmiana zysku netto według zasad MSSF	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>80 551 515,00</b>	<b>81 834 407,38</b>

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane w Spółce decyzją jej akcjonariuszy oraz skutki implementacji MSSF. Na stan zysków zatrzymanych na koniec 2012 roku składają się:

- Kapitał zapasowy (bez nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej):	41 948 920,20 PLN
- Kapitał rezerwowy:	39 434 845,22 PLN
- Zyski (straty) z lat ubiegłych:	450 641,96 PLN
- Strata netto roku bieżącego:	-1 282 892,38 PLN.

Spółka tworzy kapitał rezerwowy zgodnie ze statutem. Na kapitał rezerwowy może być przeznaczony zysk Spółki przeznaczony do podziału w następnych okresach, bądź na pokrycie innych wydatków.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej z BRE Bank S.A. nr 07/164/11/Z/IN z dnia 28 czerwca 2011 roku Spółka nie może dokonywać wypłat dywidendy w wysokości przewyższającej zysk netto za poprzedni rok obrotowy oraz nie może wypłacać zaliczek na poczet dywidendy.

## 21. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>85 360 680,68</b>
Emisja akcji	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>85 360 680,68</b>

W drodze emisji akcji, w dniu 1 października 2010 roku ZUE S.A. pozyskała środki w wysokości 88,5 mln PLN. Koszty emisji akcji serii B w 2010 roku wyniosły 3,1 mln PLN. W roku 2012, podobnie jak w roku 2011, Spółka nie przeprowadziła nowej emisji akcji.

**22. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Długoterminowe</b>	<b>22 840 167,24</b>	<b>2 840 679,95</b>
Kredyty bankowe (i)	20 700 811,30	0,00
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych	0,00	0,00
pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 139 355,94	2 840 679,95
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>39 133 333,52</b>	<b>46 201 775,39</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (ii)		0,00
Kredyty bankowe (i)	39 065 577,84	45 201 003,39
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych	0,00	56 246,74
Pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (iii)	692 130,68	1 777 025,26
Rozliczenia prowizji od kredytu (iv)	-624 375,00	-832 500,00
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>61 973 500,76</b>	<b>49 042 455,34</b>

## 22.1. Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2012 r.

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Zadłużenie na dzień 31.12.2012	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	(dane w PLN)
<b>Kredyty w rachunku bieżącym (ii)</b>							
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/183/04/Z/VV)	10 000 000,00	0,00	WIBOR dla depozytów O/N + marża banku	22 maj 2013	1. hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.000.000,00 PLN na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco	
<b>Pozostałe kredyty (i)</b>							
BRE Bank S.A.	Kredyt obrotowy złotowy (umowa nr 07/044/09/Z/OB.) (vi)	3 765 000,00	1 004 000,00	WIBOR 1M + marża banku	8 kwiecień 2014	1. hipoteka łączna zwykła w kwocie 1.500.000,00 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 150.000,00 PLN na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco	
BRE Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny (umowa nr 07/164/11/Z/IN)	23 000 000,00	15 333 333,38	WIBOR 3M + marża banku	11 grudzień 2015	1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową 2. hipoteka umowna łączna do kwoty 35.420.550,00 PLN na nieruchomościach KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4, WA5M/00242445/1, KR1P/00333015/6, KR1P/00328817/0	
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewaluingowy (umowa nr 2749/11/475/04)	35 000 000,00	0,00	WIBOR 1M + marża banku	22 sierpień 2013	1. cesja wierzytelności z kontraktu: "Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu"	
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny (umowa nr WAR/2001/11/198/CB)	45 000 000,00	43 429 055,76	WIBOR 3M + marża banku	2 maj 2014	1. weksel własny in blanco 2. zastaw rejestrowy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dot. ubezpieczenia maszyn i urządzeń 3. cesja wierzytelności z kontraktu nr 90/132/284/00/11024955/10/II 3. oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe	

(iii) Szczegóły dotyczące leasingu przedstawiono w Nocie 27.

(iv) Pozycja obejmuje naliczoną prowizję od kredytu na zakup PRK w Krakowie S.A., która prezentacyjnie pomniejsza zobowiązania kredytowe.

(v) Umowa nr 07/044/09/Z/OB. z BRE Bankiem S.A. została zakończona na początku roku 2013. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 31.01.2013.

(vi) Dla umów kredytowych o numerach 07/183/04/Z/VV, 2749/11/475/04, WAR/2001/11/198/CB zostały przedłużone terminy spłaty kredytu.

(vii) Kredyt w rachunku bieżącym nr S/122/08/2011/115/K/OBR z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. został spłacony w całości. W dniu 11.10.2012 roku Bank zwrócił zabezpieczenia ww. kredytu.

## 23. Rezerwy

(dane w PLN)

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Rezerwa na gwarancje (i)	415 000,00	1 649 151,27	2 096 936,75	4 076 916,46
Inne	0,00	4 637,37	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>415 000,00</b>	<b>1 653 788,64</b>	<b>2 096 936,75</b>	<b>4 076 916,46</b>

	Gwarancje	Inne
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>5 726 067,73</b>	<b>4 637,37</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych	975 473,60	0,00
Zmiany wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	-793 675,69	0,00
Zmiany wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	-3 777 375,55	-4 637,37
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	-381 446,66	0,00
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>2 511 936,75</b>	<b>0,00</b>

- (i) Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których Spółka udzieliła gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. W 2012 roku relacja utworzonych rezerw do przychodów z kontraktów wyniła 0,4%. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

## 24. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów wycenianych przez Spółkę zgodnie z metodą zaawansowania realizacji umowy o usługę budowlaną.

### Wybrane dane bilansowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Aktywa:</b>		
w tym:		
- Wycena kontraktów	189 250 865,67	174 361 078,26
- Zaliczki przekazane na kontrakty	56 920 777,45	69 256 094,42
	364 768,90	318 868,53
<b>Pasywa</b>	70 965 043,19	66 078 823,51
w tym:		
- Wycena kontraktów	1 077 031,05	43 168,28
- Rezerwa na koszty kontraktów	7 117 414,60	11 862 255,11
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	0,00	0,00
Przychody z tytułu umów o budowę	312 325 151,21	376 173 692,93
Koszty z tytułu umów o budowę	306 556 003,44	338 315 932,14
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>5 769 147,77</b>	<b>37 857 760,79</b>

## 25. Kaucje z tytułu umów o budowę

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	52 961,59	3 176 366,08
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	3 643 819,20	297 695,86
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>3 696 780,79</b>	<b>3 474 061,94</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	3 045 951,42	3 542 825,05
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	7 133 576,68	1 950 015,99
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>10 179 528,10</b>	<b>5 492 841,04</b>

Kaucje z tytułu umów o budowę o okresie zapłaty powyżej jednego roku podlegają dyskontowaniu i są wykazywane w bilansie w wartości bieżącej. Poniższe zestawienie wskazuje skutki dyskontowania ujęte w bilansach oraz rachunkach zysków i strat Spółki na poszczególne okresy. Podane kwoty dyskonta obniżają odpowiednio wartość nominalną należności i zobowiązań z tytułu kaucji. W 2012 roku przyjęto stopę dyskontową w wysokości 4%. Ponadto w bilansie rozpoznany jest podatek odroczonego od podanych kwot wyliczony według obowiązującej w Polsce stawki podatkowej 19% oraz od efektu zmiany wartości dyskonta w rachunku zysków i strat.

**25.1. Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat:**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	6 835,21	285 858,04
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	515 906,95	508 611,96
Korekta przychodów finansowych	286 317,82	388 135,85
Korekta kosztów finansowych	0,00	0,00
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	-54 400,39	-73 745,81
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>231 917,43</b>	<b>314 390,04</b>

**25.2. Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem)**

Poniższa tabela prezentuje analizę wiekową kaucji z tytułu umów o budowę, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:</b>		
– do 1 miesiąca	1 970,10	21 168,13
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	19 369,00	185 801,55
– powyżej 1 roku	206 969,68	39 932,64
<b>Razem</b>	<b>228 308,78</b>	<b>246 902,32</b>

**25.3. Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Efektywna stopa procentowa na dzień 31 grudnia 2012 roku zastosowana do dyskontowania kaucji gwarancyjnych wynosiła 4% dzień bilansowy, natomiast w sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2011 roku stopa procentowa dyskonta wynosiła 5%.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 740 486,67	68 644 998,10
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 669 759,19	8 546 969,16
	7 117	11 862
Rozliczenia międzyokresowe bierne	414,60	255,11
	1 077	43
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	031,05	168,28
Inne zobowiązania	34 714,32	3 255,86
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>81 639 405,83</b>	<b>89 100 646,51</b>

## 26.1. Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Zobowiązania nieprzeterminowane	49 052 504,80	64 957 645,16
Zobowiązania przeterminowane	10 687 981,87	3 687 352,94
1-30 dni	2 232 564,63	3 378 237,48
31-60 dni	7 335 021,11	14 342,11
61-90 dni	36 431,96	267 836,35
91-180 dni	0,00	26 937,00
181-360 dni	1 083 964,17	0,00
powyżej 360 dni	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>59 740 486,67</b>	<b>68 644 998,10</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły 81,6 mln PLN (89,1 mln PLN za rok 2011).

## 27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### 27.1. Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu finansowego dotyczące urządzeń produkcyjnych zawarto na okres od trzech do sześciu lat. Na zakończenie umowy Spółka ma możliwość wykupienia urządzeń po wartości wykupu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

### 27.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

	(dane w PLN)			
	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Nie dłużej niż 1 rok	855 752,80	2 073 367,94	692 130,68	1 777 025,26
Od 1 roku do 5 lat	2 540 095,72	2 473 760,42	2 139 355,94	1 908 879,79
Powyżej 5 lat	0,00	972 250,16	0,00	931 800,16
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-564 361,90	-901 673,31	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>2 831 486,62</b>	<b>4 617 705,21</b>	<b>2 831 486,62</b>	<b>4 617 705,21</b>
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>				
Kredyty bieżące (Nota nr 22)			692 130,68	1 777 025,26
Kredyty długoterminowe (Nota nr 22)			2 139 355,94	2 840 679,95

**28. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych**

Odprawy emerytalno-rentowe wypłacane są pracownikom w przypadku odejścia na rentę lub emeryturę. Należna kwota odprawy jest iloczynem podstawy wymiaru odprawy z dnia nabycia uprawnienia do wypłaty i odpowiedniego współczynnika, rosnącego wraz ze stażem pracy danego pracownika. Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:</b>	<b>127 658,41</b>	<b>132 677,59</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	127 658,41	132 677,59
– zyski / (straty) aktuarialne nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
– koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
<b>Zobowiązania wobec pracowników</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>1 618 682,76</b>	<b>2 310 657,28</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 618 682,76	1 510 657,28
– rezerwa na premie	0,00	800 000,00
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>1 746 341,17</b>	<b>2 443 334,87</b>
w tym:		
– część długoterminowa	127 658,41	132 677,59
– część krótkoterminowa	1 618 682,76	2 310 657,28

Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyliczenia zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych:

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Stopa dyskonta	4%	5%
Przewidywana inflacja	3%	3%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	3%	3%

**Odprawy emerytalno-rentowe**

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>132 677,59</b>	<b>104 720,31</b>
Koszty odsetek	5 307,10	5 236,02
Koszty bieżącego zatrudnienia	20 328,41	20 403,56
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	0,00
Wypłacone świadczenia	0,00	-15 288,95
(Zyski) / straty aktuarialne	-30 654,69	17 606,65
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>127 658,41</b>	<b>132 677,59</b>

**Obciążenia rachunku wyników z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych przedstawiają się następująco:**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Koszty bieżącego zatrudnienia	20 328,41	20 403,56
Koszty odsetek	5 307,10	5 236,02
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	-30 654,69	17 606,65
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	0,00
<b>Koszty ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>-5 019,18</b>	<b>43 246,23</b>

## 29. Zarządzanie kapitałem

Spółka dokonuje przeglądu struktury kapitałowej każdorazowo na potrzeby finansowania dużych kontraktów. W ramach przeglądu analizowane są środki własne potrzebne na realizację działalności bieżącej, harmonogram finansowania kontraktu, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	61 973 500,76	49 042 455,34
Kaucje z tytułu umów o budowę	10 179 528,10	5 492 841,04
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 746 341,17	2 443 334,87
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	81 639 405,83	89 100 646,51
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	3 460 174,42
<b>Zadłużenie</b>	<b>155 538 775,86</b>	<b>149 539 452,18</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 231 528,46	19 724 363,88
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>145 307 247,40</b>	<b>129 815 088,30</b>
Kapitał własny	171 412 195,68	172 695 088,06
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>84,77%</b>	<b>75,17%</b>

## 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą:

- kredyty bankowe, pożyczki, leasing finansowy, których celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają w toku bieżącej działalności Spółki.

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

### 30.1. Ryzyko walutowe

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Spółka dokonuje rozliczeń w walutach obcych (przede wszystkim w euro). Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się głównie poprzez mechanizm zabezpieczenia naturalnego, polegającego na zawieraniu umów z kontrahentami w sposób przenoszący na nich ten rodzaj ryzyka. W przypadkach, gdy nie jest to możliwe, ekspozycja walutowa (gdy jest istotna) jest zabezpieczana na rynku finansowym poprzez wykorzystanie walutowych kontraktów terminowych.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany kursów walut, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany kursów walut, które są „realnie możliwe”, oszacowane zostały na poziomie -5% / +5% dla kursu EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego danego okresu na racjonalnie możliwe zmiany kursów walut przy założeniu niezmiennych innych czynników (wpływ na wynik roku oraz aktywa netto jest identyczny).

(dane w PLN)

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2012 roku	
			Deprecjacja	Aprecjacja
			złotówki pozostałych walut	
			+5% (EUR/PLN)	-5% (EUR/PLN)
Środki pieniężne	EUR	12 098,33	604,92	-604,92
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	175 857,72	-8 792,89	8 792,89
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>-8 187,97</b>	<b>8 187,97</b>
Podatek odroczoney			1 555,71	-1 555,71
<b>Razem</b>			<b>-6 632,26</b>	<b>6 632,26</b>

**30.2. Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych.

Ryzyko stóp procentowych – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2012 roku na poziomie -1 / +1 punktów procentowych. Jednocześnie założono równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych na potrzeby kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Poniżej podano wpływ na wynik finansowy danego okresu i aktywa netto według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

(dane w PLN)

	Wartość na dzień bilansowy	31 grudnia 2012 roku	
		+100 pb	-100 pb
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	52 961,59	-1 554,33	1 613,15
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	3 045 951,42	115 958,30	-120 934,67
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	10 231 528,46	102 315,28	-102 315,28
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	785 128,59	7 851,29	-7 851,29
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	59 766 389,14	-597 663,89	597 663,89
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	2 831 486,62	-28 314,87	28 314,87
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>-401 408,22</b>	<b>396 490,67</b>
Podatek odroczony		76 267,56	-75 333,23
<b>Razem</b>		<b>-325 140,66</b>	<b>321 157,45</b>

W kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych pominięte zostały środki pieniężne w kasie i inne środki pieniężne.

### 30.3. Ryzyko cenowe

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów budowlanych, takich jak: stal, beton, miedź, a także materiałów ropopochodnych, takich jak: benzyna, olej napędowy. Biorąc pod uwagę dostępne dane rynkowe, na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki ryzyko cenowe ocenia się jako umiarkowane.

W wyniku zmian cen materiałów oraz kosztów pracy mogą ulec zmianie ceny usług świadczonych na rzecz Spółki przez firmy podwykonawcze. Ceny w umowach zawartych z inwestorami są stałe przez cały okres realizacji kontraktu (najczęściej od 6 do 36 miesięcy), z kolei umowy z podwykonawcami mogą być zawierane w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac

### 30.4. Ryzyko kredytowe

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

Aktywami finansowymi Spółki, 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 Spółce 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 2012 roku zwiększyło się ryzyko kredytowe dla Spółki, 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.

### **30.5. Ryzyko utraty płynności**

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności, Spółka utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych, zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje środki własne, kredyty lub długoterminowe umowy leasingu finansowego zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz przepływów pieniężnych.

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 31 Instrumenty Finansowe.

### 31. Instrumenty finansowe

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Stan na 31 grudnia 2012 r.

(dane w PLN)

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamożyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	3 696 780,79	0,00	10 179 528,10
Należności długoterminowe	0,00	0,00	37 956 720,03	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	152 704 039,05	0,00	0,00
w tym: kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	364 768,90	0,00	0,00
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	785 128,59	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	10 231 528,46	0,00	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	0,00	61 973 500,76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	81 639 405,83
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>10 231 528,46</b>	<b>195 142 668,46</b>	<b>0,00</b>	<b>153 792 434,69</b>

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące koncentracje ryzyka kredytowego w odniesieniu do pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

#### Reklasyfikacje aktywów finansowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych.

**31.1. Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu**

(dane PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Struktura wiekowa</b>		
– poniżej 1 roku	148 607 127,33	137 252 437,89
– od 1 do 3 lat	1 904 658,71	3 802 061,13
– od 3 do 5 lat	2 315 272,90	1 136 760,90
– powyżej 5 lat	965 375,75	1 444 682,97
<b>Razem</b>	<b>153 792 434,69</b>	<b>143 635 942,89</b>

**31.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

**31.3. Instrumenty pochodne**

W 2012 i 2011 roku Spółka nie zawierała transakcji na instrumentach pochodnych.

**32. Transakcje z jednostkami powiązanymi****32.1. Transakcje handlowe**

W roku obrotowym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
PRK	7 801 206,13	2 892 366,52	281 836,93	3 636 726,72
BIUP	30 270,75	320 480,18	18 450,00	214 200,00
BPK	8 866,06	0,00	2 902 283,88	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	60 117,74
RTI	3 690,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>7 844 032,94</b>	<b>3 212 846,70</b>	<b>3 202 570,81</b>	<b>3 911 044,46</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
PRK	10 482 532,65	7 100 008,94	4 278 995,81	10 898 109,19
BIUP	33 847,21	204 588,00	31 565,04	286 559,99
BPK	7 942,48	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	4 390 325,05	360 000,00	3 871,00
RTI	12 000,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>10 536 322,34</b>	<b>11 694 921,99</b>	<b>4 670 560,85</b>	<b>11 188 540,18</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
PRK	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	43 964,36	0,00	0,00	35 307,84
BPK	620 000,00	0,00	22 674,26	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	103 448,11	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>767 412,47</b>	<b>0,00</b>	<b>22 674,26</b>	<b>35 307,84</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
PRK	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	395 573,92
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>395 573,92</b>

W okresie sprawozdawczym za rok 2012 ZUE dokonała następujących transakcji sprzedaży:

PRK:

o usługi budowlano – montażowe	9 461 tys. zł
o środki trwałe	377 tys. zł
o pozostałe	644 tys. zł

BIUP:

o usługi pozostałe	34 tys. zł
--------------------	------------

RTI:

o usługi pozostałe	12 tys. zł
--------------------	------------

BPK:

o usługi pozostałe	8 tys. zł
--------------------	-----------

Jednostki powiązane dokonały na rzecz ZUE sprzedaży w następujących wysokościach:

PRK:

o usługi budowlano – montażowe	1 911 tys. zł
o materiały	56 tys. zł
o pozostałe	2 311 tys. zł

BIUP:

o usługi projektowe	32 tys. zł
---------------------	------------

Wiesław Nowak:

o usługi pozostałe	360 tys. zł
--------------------	-------------

Transakcje w zakresie pozostałych przychodów/ kosztów z jednostkami powiązanymi dotyczyły usług Bazy sprzętowej w zakresie napraw, diagnostyki, wynajmu sprzętu a także z tytułu opłat za czynsze wynajmowanych pomieszczeń biurowych oraz opłaty za usługi telefoniczne.

Spółka sprzedawała towary stronom powiązanym po cenach rynkowych. Zakupów dokonywano po cenach rynkowych z upustem zależnym od wielkości zamówienia i powiązania między stronami.

ZUE udzieliło podmiotom powiązanym poręczeń wekslowych. W okresie obrotowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

ZUE udzieliła pożyczek spółkom zależnym BIUP, RTI oraz BPK, termin spłaty pożyczek przypada na dzień 30.06.2013.

### 33. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia Członków Zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

(dane w PLN)

	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
<b>Zarząd</b>				
Wiesław Nowak	01.2012-12.2012	732 696,15	01.2011-12.2011	692 483,51
Marcin Wiśniewski	01.2012-12.2012	465 240,00	01.2011-12.2011	316 000,00
Maciej Nowak	01.2012-12.2012	362 000,00	01.2011-12.2011	252 000,00
Jerzy Czeremuga	01.2012-12.2012	331 895,14	05.2011-12.2011	170 716,63
<b>Prokurenci</b>				
Barbara Nowak	01.2012-12.2012	300 033,88	01.2011-12.2011	278 061,24
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Beata Jaglarz	01.01.2012 – 15.07.2012	68 057,66	01.2011-12.2011	102 638,82
Bogusław Lipiński	01.2012-12.2012	109 492,88	01.2011-12.2011	105 774,59
Magdalena Lis	01.2012-12.2012	44 991,28	01.2011-12.2011	36 274,48
Michał Lis	16.07.2012 – 31.12.2012	43 277,91	-	-
Mariusz Szubra	01.2012-12.2012	6 000,00	01.2011-12.2011	5 500,00
Piotr Korzeniowski	01.2012-12.2012	6 000,00	01.2011-12.2011	5 500,00
<b>Razem</b>		<b>2 469 684,90</b>		<b>1 964 949,27</b>

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o niewypłacie dywidendy za rok 2011.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast płace kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych.

W dniu 25 stycznia 2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A. podjęło uchwałę o wypłacie wynagrodzenia wszystkim członkom Rady Nadzorczej za każdy rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji, w kwocie brutto 500,00 PLN miesięcznie. Pierwsza wypłata nastąpiła w lutym 2011 roku.

W 2012 roku Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia swojej funkcji w kwocie 500,00 PLN miesięcznie brutto. Podane powyżej wynagrodzenia Pana Bogusława Lipińskiego, Pani Beaty Jaglarz, Pani Magdaleny Lis oraz Pana Michała Lisa są wynagrodzeniami z tytułu umowy o pracę powiększonymi o wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 19 czerwca Pani Beata Jaglarz złożyła rezygnację z pełnionej funkcji Przewodniczącej, jak również Członka Rady Nadzorczej ZUE z dniem 16 lipca 2012 roku. Rezygnacja była podyktowana względami osobistymi.

Na mocy uchwały nr 18 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE w dniu 16 lipca 2012 roku, powołano Pana Michała Lisa do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Pan Michał Lis jest, mężem Pani Magdaleny Lis, która pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ZUE, oraz zięciem Pana Wiesława Nowaka, który pełni w ZUE funkcję Prezesa Zarządu.

Na mocy uchwały nr 19 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE w dniu 16 lipca 2012 roku, powołano Pana Mariusza Szubrę do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ZUE jednocześnie odwołując z tej funkcji Panią Beatę Jaglarz zgodnie ze złożoną przez nią w dniu 19 czerwca 2012 roku rezygnacją.

### 34. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego, z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	820 544,50	7 434 001,85
Lokaty do 3 miesięcy	9 410 983,96	12 290 362,03
<b>RAZEM</b>	<b>10 231 528,46</b>	<b>19 724 363,88</b>

### 35. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2012 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych nie wystąpiły.

W 2011 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 4 533 tys. PLN w formie leasingu finansowego, zbycie nieruchomości przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie w kwocie 5 400 tys. PLN rozliczone z pożyczką od Pana Wiesława Nowaka oraz konwersję udzielonej pożyczki w kwocie 650 tys. PLN na udziały w BIUP.

### 36. Umowy leasingu operacyjnego

#### 36.1. Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 stanowiącej działki nr 36/2, 37/6, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6

#### 36.2. Warunki leasingu

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 45 Podgórza oznaczonej jako działki nr 36/2, 37/6, 37/11, 40/25 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 34 307,88 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

#### 36.3. Płatności ujęte w kosztach

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	34 307,88	34 307,88
<b>Razem</b>	<b>34 307,88</b>	<b>34 307,88</b>

#### 36.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Do roku	34 307,88	34 307,88
Od 1 roku do 5 lat	137 231,52	137 231,52
Ponad 5 lat	2 470 167,36	2 504 475,24
<b>Razem</b>	<b>2 641 706,76</b>	<b>2 676 014,64</b>

### 37. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

#### 37.1. Zobowiązania warunkowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	147 730 713,13	138 905 966,91
Poręczenia	10 120 414,37	760 893,30
Weksle	143 257 805,38	154 683 396,43
Hipoteki	35 420 550,00	38 420 550,00
Zastawy	15 484 784,94	3 690 045,51
<b>Razem</b>	<b>352 014 267,82</b>	<b>336 460 852,15</b>

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

Zobowiązania warunkowe zabezpieczone weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe i leasingowe.

### 37.2. Aktywa warunkowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	22 221 272,58	29 750 244,17
Weksle	52 706,20	52 706,20
Hipoteki	1 240 000,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>23 513 978,78</b>	<b>29 802 950,37</b>

Aktywa warunkowe stanowią dla Spółki zabezpieczenie umów budowlanych jakie Spółka zawarła z podwykonawcami.

### 38. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 08 stycznia 2013 roku ZUE S.A., zawarła z Gminą Lublin umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa trakcji trolejbusowej i zasilania, oraz przebudowa oświetlenia drogowego na ulicach: Jana Pawła II (od Armii Krajowej do Nadbystrzyckiej), Krochmalnej (od Nadbystrzyckiej do Młyńskiej), Młyńskiej (od Krochmalnej do Dworcowej) oraz na skrzyżowaniach Młyńska-Krochmalna-Gazowa i Młyńska – Dworcowa w Lublinie” w ramach projektu Zintegrowany System Miejskiego Transportu Publicznego w Lublinie. Wartość kontraktu brutto: 12 361 795,51 PLN. Termin realizacji: 15 grudnia 2014 roku.
- W dniu 25 stycznia 2013 roku ZUE S.A., zawarła z Tramawajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań: „Modernizacja torowiska w ul. Wolności od ul. Kondratowicza do granicy z Gliwicami” (zadanie nr 50) w Zabrze oraz „Modernizacja torowiska tramwajowego w ul. 3 Maja w Zabrzu (zadanie nr 51) oraz „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w Aglomeracji Górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą”. Wartość kontraktu netto: 16 647 267,92 PLN. Termin realizacji: 25 stycznia 2014 roku.
- W dniu 25 stycznia 2013 roku ZUE S.A., zawarła z Tramawajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań: „Modernizacja torowiska tramwajowego wydzielonego linii 15,21,24,27 w ciągu 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 września 2014 roku.
- W dniu 31 stycznia 2013 roku została zakończona umowa kredytowa nr 07/044/09/Z/0B zawarta z BRE Rankiem S.A. spłatą zaciągniętego kredytu.


### 39. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 14 marca 2013 roku.

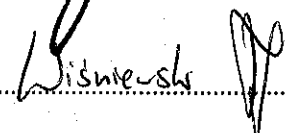
**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI.**

Zarząd ZUE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki ZUE S.A. obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności ZUE S.A. za rok 2012 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.


Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

  
.....  
Wiesław Nowak

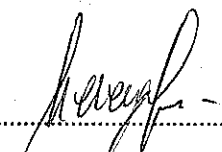
Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

  
.....  
Marcin Wiśniewski

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

  
.....  
Maciej Nowak

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

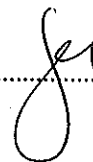
  
.....  
Jerzy Czeremuga

Kraków, dnia 14 marca 2013 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki ZUE S.A. obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE)

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa

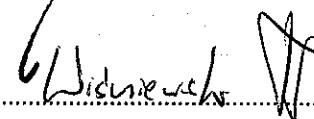


Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu



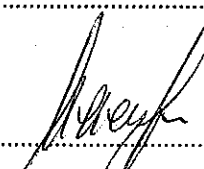
Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu



Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu



Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu



Kraków, dnia 14 marca 2013 roku