

# **Grupa Kapitałowa ZUE**

## **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

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	6
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	9
	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
1.	Informacje ogólne	11
1.1.	Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności	11
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	13
1.3.	Jednostki podlegające konsolidacji	13
1.4.	Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków	14
	Kwoty ujęte na dzień przejęcia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	15
	Opis czynników, które przyczyniły się do powstania kosztu powodującego ujęcie wartości firmy	16
1.5.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej	16
2.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	16
2.1.	Oświadczenie o zgodności	16
2.2.	Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2012 roku	17
2.3.	Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie	17
2.4.	Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	18
3.	Stosowane zasady rachunkowości	18
3.1.	Podstawa sporządzenia	18
3.2.	Zasady konsolidacji	18
3.2.1.	Inwestycje w jednostki zależne	18
3.2.2.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone	19
3.2.3.	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli	19
3.2.4.	Wartość firmy	20
3.2.5.	Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	20
3.3.	Ujęcie przychodów ze sprzedaży	21
3.3.1.	Sprzedaż towarów i materiałów	21
3.3.2.	Kontrakty budowlane	21
3.4.	Waluty obce	21
3.5.	Koszty finansowania zewnętrznego	21
3.6.	Dotacje	22
3.7.	Koszty świadczeń pracowniczych	22
3.8.	Opodatkowanie	22
3.8.1.	Podatek bieżący	22
3.8.2.	Podatek odroczony	22
3.8.3.	Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy	23
3.9.	Rzeczowe aktywa trwałe	23
3.10.	Nieruchomości inwestycyjne	24
3.11.	Wartości niematerialne i prawne	24
3.12.	Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy	25
3.13.	Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach powiązanych	26
3.14.	Leasing	26
3.15.	Zapasy	26
3.16.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	26
3.17.	Aktywa finansowe	27
3.17.1.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	27
3.17.2.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	27
3.17.3.	Pożyczki i należności	27
3.17.4.	Utrata wartości aktywów finansowych	28
3.17.5.	Wyksięgowanie aktywów finansowych	28
3.18.	Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę	28
3.18.1.	Instrumenty kapitałowe	28
3.18.2.	Zobowiązania finansowe	29
3.18.3.	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	29
3.18.4.	Pozostałe zobowiązania finansowe	29
3.18.5.	Wyksięgowanie zobowiązań finansowych	29
3.19.	Rezerwy	29
3.19.1.	Umowy rodzące zobowiązania	30
3.20.	Instrumenty pochodne	30
4.	Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	30
4.1.	Podstawy szacowania niepewności	30
4.1.1.	Utrata wartości firmy	30
4.1.2.	Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych	30

4.1.3.	Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych.....	30
4.1.4.	Rezerwy na sprawy sporne.....	30
4.1.5.	Rezerwy na naprawy gwarancyjne.....	31
4.1.6.	Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi.....	31
4.1.7.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	31
5.	Przychody.....	31
6.	Segmenty operacyjne.....	31
7.	Koszty działalności operacyjnej.....	33
7.1.	Amortyzacja.....	33
8.	Pozostałe przychody operacyjne.....	34
9.	Pozostałe koszty operacyjne.....	34
10.	Przychody finansowe.....	35
11.	Koszty finansowe.....	35
12.	Podatek dochodowy.....	35
12.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat.....	35
12.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe.....	36
12.3.	Saldo podatku odroczonego.....	37
13.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	38
13.1.	Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję.....	38
13.2.	Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję.....	38
14.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	39
14.1.	Aktywa oddane w zastaw, jako zabezpieczenie.....	39
15.	Inwestycje w nieruchomości.....	40
16.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.....	41
17.	Wartość firmy.....	42
17.1.	Roczny test utraty wartości.....	42
18.	Wartości niematerialne.....	42
19.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	43
19.1.	Informacje o podmiotach zależnych.....	43
20.	Pozostałe aktywa.....	44
21.	Zapasy.....	44
22.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności.....	44
22.1.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług.....	45
22.2.	Należności długoterminowe.....	46
23.	Kapitał Akcyjny.....	46
24.	Zysk zatrzymany.....	48
25.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.....	48
26.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania.....	49
26.1.	Podsumowanie umów kredytowych.....	50
27.	Pozostałe zobowiązania finansowe.....	52
28.	Rezerwy.....	52
29.	Kontrakty budowlane.....	53
30.	Kaucje z tytułu umów o budowę.....	53
30.1.	Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat.....	54
30.2.	Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem).....	54
30.3.	Ryzyko zmiany stopy procentowej.....	55
31.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	55
32.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	56
32.1.	Ogólne warunki leasingu.....	56
32.2.	Zobowiązania z tytułu leasingu.....	56
33.	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych.....	56
34.	Zarządzanie kapitałem.....	57
35.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	58
35.1.	Ryzyko walutowe.....	58
35.2.	Ryzyko stóp procentowych.....	59
35.3.	Ryzyko cenowe.....	59

35.4.	Ryzyko kredytowe.....	60
35.5.	Ryzyko utraty płynności.....	60
36.	Instrumenty finansowe.....	61
36.1.	Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu.....	62
36.2.	Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	62
36.3.	Instrumenty pochodne.....	62
37.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	63
37.1.	Transakcje handlowe.....	63
37.2.	Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa.....	64
38.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	64
39.	Transakcje niepieniężne i źródła finansowania.....	65
40.	Umowy leasingu operacyjnego.....	65
40.1.	Spółka, jako leasingobiorca.....	65
40.2.	Warunki leasingu.....	65
40.3.	Płatności ujęte w kosztach.....	65
40.4.	Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu.....	65
41.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	66
41.1.	Zobowiązania warunkowe.....	66
41.2.	Aktywa warunkowe.....	66
42.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	66
43.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	67
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI.....		68

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)

**I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE**

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 w przeliczeniu na euro:

	Stan na 31.12.2012		Stan na 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	180 758	44 215	136 744	30 960
Aktywa obrotowe	288 514	70 572	289 728	65 597
<b>Aktywa razem</b>	<b>469 272</b>	<b>114 787</b>	<b>426 472</b>	<b>96 557</b>
Kapitał własny	188 847	46 193	185 353	41 965
Zobowiązania długoterminowe	62 257	15 228	43 557	9 862
Zobowiązania krótkoterminowe	218 168	53 366	197 562	44 730
<b>Pasywa razem</b>	<b>469 272</b>	<b>114 787</b>	<b>426 472</b>	<b>96 557</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2012		Okres zakończony 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	518 140	124 147	525 341	126 891
Koszt własny sprzedaży	495 932	118 826	480 505	116 061
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 208	5 321	44 836	10 830
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 869	927	28 696	6 931
Zysk (strata) brutto	4 624	1 108	27 325	6 600
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 426	821	21 665	5 233

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu 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	12 828	3 074	21 866	5 281
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2 816	675	-7 852	-1 896
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	5 712	1 369	-19 296	-4 661
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>21 356</b>	<b>5 118</b>	<b>-5 282</b>	<b>-1 276</b>
Środki pieniężne na początek okresu	48 392	10 956	53 675	13 553
Środki pieniężne na koniec okresu	69 761	17 064	48 392	10 956

**II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE****Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Przychody ze sprzedaży	5	518 139 562,15	525 340 962,82
Koszt własny sprzedaży	7	495 932 130,52	480 504 801,44
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>22 207 431,63</b>	<b>44 836 161,38</b>
Koszty zarządu	7	16 584 215,05	18 397 960,52
Pozostałe przychody operacyjne	8	3 950 293,59	3 327 438,94
Pozostałe koszty operacyjne	9	5 704 097,80	1 069 512,34
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>3 869 412,37</b>	<b>28 696 127,46</b>
Przychody finansowe	10	4 994 688,16	2 835 647,17
Koszty finansowe	11	4 240 333,46	4 206 653,96
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>4 623 767,07</b>	<b>27 325 120,67</b>
Podatek dochodowy	12	1 198 220,18	5 660 252,61
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>		<b>3 425 546,89</b>	<b>21 664 868,06</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>3 425 546,89</b>	<b>21 664 868,06</b>
<b>Przypisane:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		2 617 383,71	21 264 396,15
Akcjonariuszom mniejszościowym		808 163,18	400 471,91
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	13	0,12	0,97
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)		0,12	0,97

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota nr	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
(dane w PLN)			
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	66 142 103,59	62 857 989,76
Nieruchomości inwestycyjne	15	9 008 522,80	9 351 484,27
Wartości niematerialne	18	11 381 088,72	10 613 110,51
Wartość firmy	17	32 646 001,13	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	19	28 585,50	0,00
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	19	0,00	660 735,18
Należności długoterminowe	22.2	37 956 720,03	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	1 392 475,42	3 178 705,45
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	21 963 309,53	18 292 856,23
Pozostałe aktywa	20	239 174,22	617 046,86
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>180 757 980,94</b>	<b>136 743 841,91</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	21	20 328 245,18	18 725 816,67
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	190 327 717,89	216 549 266,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	3 676 826,70	299 483,98
Bieżące aktywa podatkowe	12	584 961,00	434 029,00
Pozostałe aktywa	20	3 731 618,55	3 083 191,46
Pożyczki udzielone	38	103 448,11	43 964,36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	69 760 750,22	48 392 136,44
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>288 513 567,65</b>	<b>287 527 888,04</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>16</b>	<b>0,00</b>	<b>2 200 000,00</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>288 513 567,65</b>	<b>289 727 888,04</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>469 271 548,59</b>	<b>426 471 729,95</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	24	88 824 353,59	85 550 781,44
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE</b>		<b>179 685 034,27</b>	<b>176 411 462,12</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli		9 161 874,21	8 941 250,04
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>34</b>	<b>188 846 908,48</b>	<b>185 352 712,16</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	26	25 090 420,37	5 271 281,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	4 464 483,84	4 173 789,16
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	1 750 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	2 323 605,01	2 259 087,29
Rezerwa na podatek odroczonego	12	23 276 393,08	24 418 723,37
Rezerwy długoterminowe	28	5 351 853,35	7 434 133,06
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>62 256 755,65</b>	<b>43 557 014,65</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	152 378 487,60	132 493 771,33
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	8 201 466,56	3 715 478,92
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	26	41 184 811,96	48 514 608,14
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	280 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	7 773 058,82	5 692 596,10
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	123 731,00	3 460 174,42
Rezerwy krótkoterminowe	28	8 226 328,52	3 685 374,23
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>218 167 884,46</b>	<b>197 562 003,14</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>280 424 640,11</b>	<b>241 119 017,79</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>469 271 548,59</b>	<b>426 471 729,95</b>



**Grupa Kapitałowa ZUE**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**

(dane w PLN)

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Grupy					Kapitał własny przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Razem Kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem			
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>85 550 781,44</b>	<b>176 411 462,12</b>	<b>8 941 250,04</b>	<b>185 352 712,16</b>	
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałowcom nie dającym kontroli - PRK w Krakowie	0,00	0,00	824 681,14	824 681,14	-1 032 131,12	-207 449,97	
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałowcom nie dającym kontroli - BIUP w Krakowie	0,00	0,00	0,00	0,00	462 920,66	462 920,66	
Zmniejszenie kapitału przypisanego udziałowcom nie dającym kontroli - BPK Poznań	0,00	0,00	0,00	0,00	-107 129,26	-107 129,26	
Nabywanie dodatkowych udziałów - BPK Poznań	0,00	0,00	-168 492,70	-168 492,70	88 800,70	-79 692,00	
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	2 617 383,71	2 617 383,71	808 163,18	3 425 546,89	
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>88 824 353,59</b>	<b>179 685 034,27</b>	<b>9 161 874,20</b>	<b>188 846 908,48</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>64 286 385,29</b>	<b>155 147 065,97</b>	<b>8 540 778,13</b>	<b>163 687 844,10</b>	
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałowcom nie dającym kontroli - PRK w Krakowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	21 264 396,15	21 264 396,15	400 471,91	21 664 868,06	
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>85 550 781,44</b>	<b>176 411 462,12</b>	<b>8 941 250,04</b>	<b>185 352 712,16</b>	

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31/12/2012	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2011
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	4 623 767,07	27 325 120,67
Korekty o:		
Amortyzację	7 252 374,02	6 867 207,43
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-115 754,12	163 463,05
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 370 135,00	1 729 857,82
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	246 717,26	-1 362 272,62
Rozliczenie RMK 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>14 585 364,23</b>	<b>34 931 501,35</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-3 015 458,11	8 609 060,65
Zmiana stanu zapasów	-1 434 872,69	-13 218 338,55
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 893 715,00	2 441 676,22
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	11 546 344,57	-9 469 475,04
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-63 017,36	302 236,47
Zmiana stanu kwot należnych klientom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	-25 029,76	0,00
Zapłacony podatek/Zwrot podatku	-10 659 216,00	-1 730 815,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>12 827 829,88</b>	<b>21 865 846,10</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 293 769,73	4 028 222,10
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 777 930,14	-13 495 983,82
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	2 000 000,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-22 950,00	-5 635,18
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	-1 622 047,07	712 410,85
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-106 261,26	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	1 910 810,76	895 019,99
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	-181 753,07
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	140 418,37	196 142,70
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>2 815 810,39</b>	<b>-7 851 576,43</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	79 943 875,95	67 582 674,58
Spląty kredytów i pożyczek	-66 296 935,09	-78 786 495,29
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-4 711 137,90	-4 868 751,41
Odsetki zapłacone	-3 223 882,54	-3 223 635,70
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>5 711 920,42</b>	<b>-19 296 207,82</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>21 355 560,69</b>	<b>-5 281 938,15</b>
Różnice kursowe netto	13 053,09	-677,96
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>48 392 136,44</b>	<b>53 674 752,55</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>69 760 750,22</b>	<b>48 392 136,44</b>

**Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku**

**1. Informacje ogólne**

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

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

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE jest ZUE Spółka Akcyjna („ZUE”) z siedzibą w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapieńskiego 3.

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

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

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

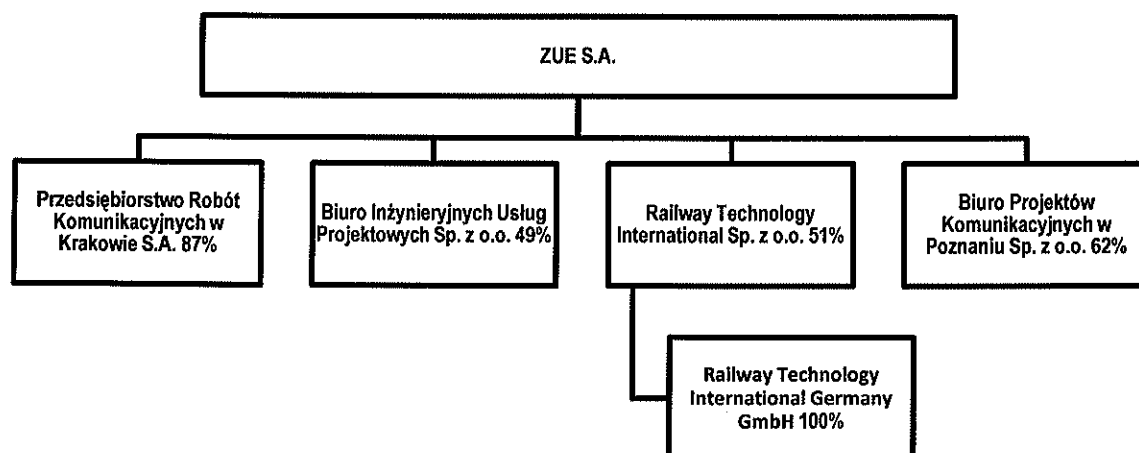
**Zarząd:**

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

**Rada Nadzorcza:**

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

Poniżej przedstawiono schemat powiązań w Grupie Kapitałowej ZUE na dzień 31.12.2012



Spółka zależna – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna („PRK”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2000 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31 (Rep. A Nr 26183/2000). Powstała w drodze komercjalizacji dotychczasowego Państwowego Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych w Krakowie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa ze skutkiem od 1 stycznia 2001 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000150723.

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

Spółka zależna – Railway Technology International Sp. z o.o. („RTI”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 lipca 2011 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, al. Jerozolimskie 29/26 (Rep. A Nr 2582/2011). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000397032.

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

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

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

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

**1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

**1.3. Jednostki podlegające konsolidacji**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	87%	85%	Pełna
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	49%	49%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych Sp. z o.o.	Poznań	62%	-	Pełna

Objęcie kontroli nad przez Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., miało miejsce 6 stycznia 2010 roku, po zakupie 85% udziałów. W 2012 roku ZUE kontynuowała skup akcji pracowniczych PRK. Na dzień 31 grudnia 2012 stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 828 245 akcji, co stanowi 87,18% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu. Na dzień sporządzenia sprawozdania ZUE posiadało 830 705 akcji, co daje 87,44 % udział w kapitale zakładowym PRK.

Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. jest spółką w Grupie Kapitałowej od czasu jej powstania, jednak z uwagi na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych nie podlegała konsolidacji w poprzednich okresach. Od 1 stycznia 2012 roku, decyzją Zarządu ZUE S.A. Spółka została objęta konsolidacją, w wyniku czego aktywa netto Grupy wzrosły o kwotę 907 687,57 PLN.

ZUE S.A. jest uprawnione do kierowania polityką finansową i operacyjną BIUP w związku z faktem iż:

- jest posiadaczem 49% udziałów BIUP;
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka Zarządu ZUE S.A.;
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka Rady Nadzorczej ZUE S.A.

ZUE S.A. jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2012 roku było w posiadaniu 533 udziałów w spółce pod nazwą Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. („BPK Gdańsk”), co stanowi 26,7% udział w spółce. Z uwagi na sytuację finansową BPK Gdańsk wartość udziałów została odpisana w całości. Dnia 16 stycznia 2013 roku BPK kupiła kolejne 533 udiały, a dnia 31 stycznia 2013 roku podpisała umowę intencyjną na zakup dalszych 533 udziałów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ZUE S.A. nie sprawowało kontroli w spółce Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o., w związku z czym nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2012 roku.

#### 1.4. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W dniu 19 marca 2012 roku Grupa powiększyła się o nową spółkę: Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Spółka z o.o.

Charakter ujawnienia	Wartość
Nazwa przejmowanej jednostki	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.
Opis przejmowanej jednostki	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu zostało założone w listopadzie 1952 r. jako jednostka projektowa dla potrzeb kolejnictwa, działająca w strukturach organizacyjnych PKP. Z dniem 1 stycznia 1992 r. przedsiębiorstwo zostało wydzielone ze struktur PKP, a w okresie od 1 sierpnia 1992r. – 31 grudnia 2004 r. działało jako samodzielne przedsiębiorstwo państwowe w zarządzie menedżerskim. W obecnej formie organizacyjnej: Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. działa od dnia 1 stycznia 2005 r. Zostało powołane do istnienia na mocy podpisanej w dniu 31 grudnia 2004 r. umowy o oddanie przedsiębiorstwa państwowego pn: Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu do odpłatnego korzystania, wstępując tym samym we wszystkie prawa i obowiązki przejmowanego przedsiębiorstwa.
Główne przyczyny dokonania przejęcia	<p>Przedmiotem działalności BPK jest tworzenie kompleksowej dokumentacji projektowej obejmującej studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze dla inwestycji o dużym stopniu złożoności w następujących specjalnościach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- linie, stacje i bocznicie kolejowe (z odwodnieniem);</li> <li>- linie tramwajowe;</li> <li>- drogi, ulice i przejazdy;</li> <li>- kolejowe i drogowe mosty, wiadukty, tunele i przepusty;</li> <li>- urządzenia sterowania ruchem kolejowym;</li> <li>- urządzenia łączności przewodowej i radiowej, cyfryzacji linii i węzłów, sieci komputerowych i informatyki;</li> <li>- budynki i budowle wraz z technologią (dworce, nastawnie, zaplecza techniczne);</li> <li>- zajezdnie tramwajowe;</li> <li>- ochrona środowiska i gospodarka wodno-ściekowa;</li> <li>- gospodarka elektroenergetyczna w zakresie wysokiego, średniego i niskiego napięcia;</li> <li>- sieć trakcyjna i linie potrzeb nietrakcyjnych</li> </ul>
Data objęcia kontroli	19 marca 2012 roku
Zapłacona cena oraz opis sposobu w jaki została objęta kontrola	ZUE zakupiło 830 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział, co stanowiło 58,5% udział w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 kwietnia 2012 roku ZUE nabyło 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 o wartości nominalnej 440 000,00 PLN, co stanowi 62,06% udział w kapitale zakładowym spółki.

**Kwoty ujęte na dzień przejścia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych**

Rozliczenie nabycia Spółki BPK zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego BPK dzień 31 marca 2012 roku. W ocenie Zarządu ZUE, rozbieżność pomiędzy datą objęcia kontroli (19 marca 2012) a datą sprawozdania jednostkowego BPK (31 marca 2012) nie ma istotnego wpływu na rozliczenie przejścia.

<b>AKTYWA</b>		(dane w PLN) 31 marca 2012
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe		5 046 353,01
Nieruchomości inwestycyjne		0,00
Wartości niematerialne		800 550,00
Wartość firmy		0,00
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0,00
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowane		0,00
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę		0,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 592 543,00
Pozostałe aktywa		0,00
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>7 439 446,01</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy		0,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		12 947 156,44
Kaucje z tytułu umów o budowę		0,00
Bieżące aktywa podatkowe		0,00
Pozostałe aktywa		141 648,09
Pożyczki udzielone		0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 258,13
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>13 093 062,66</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>20 532 508,67</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał własny		0,00
Kapitał podstawowy		747 500,00
Kapitał z aktualizacji wyceny		4 435 970,35
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		0,00
Zyski zatrzymane		-5 441 799,89
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>-258 329,54</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę		0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 960 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		185 330,00
Rezerwa na podatek odroczonego		2 769 231,76
Rezerwy długoterminowe		0,00
Przychody przyszłych okresów		0,00
Pozostałe zobowiązania		0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4 914 561,76</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		13 204 672,80
Kaucje z tytułu umów o budowę		0,00
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe		210 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 947 527,26
Bieżące zobowiązania podatkowe		0,00
Rezerwy krótkoterminowe		514 076,39
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>15 876 276,45</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>20 790 838,21</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>20 532 508,67</b>

**Kalkulacja wartości firmy na dzień 31 marca 2012**

Przekazana zapłata	1 322 887,20
Wartość udziałów nie dająca kontroli wg wartości godziwej.	-107 129,26
Aktywa netto BPK na 31.03.2012	-258 329,54
<b>Wartość firmy ustalona na 31.03.2012</b>	<b>1 474 087,48</b>

Po dacie transakcji zostały zidentyfikowane zdarzenia, które spowodowały konieczność weryfikacji pierwotnie ustalonej wartości firmy. W okresie wyceny jednostka przejmująca (ZUE S.A.) pozyskała nowe informacje o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejęcia i z tego tytułu ujęła dodatkowe aktywa i zobowiązania. W skutek tego pierwotnie ustalona wartość firmy przedstawiona w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2012 roku (477 779,98 PLN) została zweryfikowana do wartości 1 474 087,47 PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku.

**Opis czynników, które przyczyniły się do powstania kosztu powodującego ujęcie wartości firmy**

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 okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku jednostka przejmowana odnotowała zysk netto w wysokości 532 217,92 zł.

**1.5. Akcjonariusze Jednostki Dominującej**

Zgodnie z posiadanymi informacjami akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień 14 marca 2012 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
Wiesław Nowak	Zwykłe	16 000 000	72,73	16 000 000	72,73
PKO Bankowy OFE	Zwykłe	1 126 144	5,12	1 126 144	5,12
Pozostali	Zwykłe	4 873 856	22,15	4 873 856	22,15
<b>Razem</b>		<b>22 000 000</b>	<b>100</b>	<b>22 000 000</b>	<b>100</b>

**2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej****2.1. Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ZUE 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 2012 roku

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).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

## 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).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. W ocenie Zarządu ZUE S.A. w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeśli zostałyby zastosowane przez Grupę 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 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 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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 Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych albo wartości godziwej zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

#### **3.2. Zasady konsolidacji**

##### **3.2.1. Inwestycje w jednostki zależne**

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznana początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy gdy powoduje postanie ujemnej wartości tych udziałów.

W zmiany w udziale w jednostce zależnej nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostek pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

### **3.2.2. Inwestycje w jednostki stowarzyszone**

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, nie będąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmuje się w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, za wyjątkiem sytuacji kiedy inwestycja zakwalifikowana jest jako przeznaczona do sprzedaży, kiedy to ujmowana jest zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej minus wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Straty jednostek stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych jednostkach (w tym wszelkie udziały długoterminowe, które w zasadzie stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną) ujmuje się wyłącznie jeśli Grupa zaciągnęła wiążące zobowiązania prawne lub zwyczajowe lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy włączona jest do wartości bilansowej inwestycji, a utratę jej wartości wycenia się w ramach całej wartości inwestycji. Jakąkolwiek nadwyżkę udziały Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejęcia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do wartości udziału Grupy w odpowiedniej jednostce stowarzyszonej.

### **3.2.3. Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli**

Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli są księgowane w korespondencji z kapitałem.

### **3.2.4. Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

### **3.2.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa prezentowała jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynierskie usługi budowlano-montażowe.

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

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

Organizacja i zarządzanie Grupy odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentów. Grupa stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonych segmentów inżynierskich usług budowlano-montażowych oraz usług projektowych

### **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, ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac oraz rozszczenia 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 ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje 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, publikowanego 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 premialne oraz wynagrodzenia z tytułu urlopów.

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń oraz Fundusz Pracy. 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.

Grupa 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

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 inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

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 Grupy, 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 Grupa 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 aktywa 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 oprócz wartości firmy**

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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 Grupy generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy 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 powiązanych

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych 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 Grupy i wycenia w 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 Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w punkcie 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 wypływających 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 przeznaczone 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 Grupa 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 Grupy, 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 Grupa 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 Grupy 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupę

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

#### 3.18.1. 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.

### **3.18.2. Zobowiązania finansowe**

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

### **3.18.3. 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 zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa 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 Grupy 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 Grupy, 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.

### **3.18.4. 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.

### **3.18.5. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych**

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

## **3.19. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie 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.

### **3.19.1. 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.

### **3.20. 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 Spółki 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.

#### **4.1.1. Utrata wartości firmy**

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, Zarząd musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów.

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

Jak opisano w punkcie 3.9 i 3.11, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

#### **4.1.3. 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.

#### **4.1.4. 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.

#### 4.1.5. Rezerwy na naprawy gwarancyjne

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.

#### 4.1.6. 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.

#### 4.1.7. 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	12 574 365,11	12 659 718,49
Przychody ze świadczenia usług	18 451 128,24	19 051 736,41
Przychody z tytułu umów o budowę	487 114 068,80	493 629 507,92
<b>Razem</b>	<b>518 139 562,15</b>	<b>525 340 962,82</b>

Przychody ze sprzedaży za lata 2012 i 2011 niemal w całości dotyczyły sprzedaży krajowej. Grupa 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.

### 6. Segmenty operacyjne

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

W poprzednich, rocznych sprawozdaniach skonsolidowanych, Grupa prezentowała jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

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

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

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

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

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

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



## Wyniki segmentów sprawozdawczych w 2012 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem
Przychody ze sprzedaży	509 440	8 700	518 140
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	509 289	8 287	517 576
Sprzedaż między segmentami	151	413	564
Zysk brutto ze sprzedaży	21 029	1 179	22 208
Przychody / koszty finansowe	1 362	-607	755
Odsetki otrzymane	1 898,98	11,83	1 911
Odsetki zapłacone	-3 150,35	-73,53	-3 224
Zysk przed opodatkowaniem	3 855	769	4 624
Podatek dochodowy	1 087	111	1 198
Zysk netto	2 768	658	3 426
Amortyzacja	7 024	228	7 252
Rzeczowe aktywa trwałe	61 260	4 882	66 142
Aktywa trwałe	173 990	6 768	180 758
Aktywa razem	454 817	14 455	469 272

## 7. Koszty działalności operacyjnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Zmiana stanu produktów	1 689 940,51	-578 273,24
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-21 386 326,51	-14 349 671,02
Amortyzacja	7 252 374,02	6 867 207,43
Zużycie surowców i materiałów	147 755 730,09	144 192 963,82
Usługi obce	271 969 241,84	268 788 871,27
Koszty świadczeń pracowniczych	64 702 122,29	59 331 562,21
Podatki i opłaty	2 005 763,45	1 267 268,94
Pozostałe koszty	27 910 404,00	23 037 519,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 617 095,88	10 345 313,55
<b>Razem</b>	<b>512 516 345,57</b>	<b>498 902 761,96</b>

## 7.1. Amortyzacja

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN	PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 309 474,21	5 845 739,56
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	576 938,34	743 322,98
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	365 961,47	278 144,89
<b>Razem</b>	<b>7 252 374,02</b>	<b>6 867 207,43</b>

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>0,00</b>	<b>1 593 750,85</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	0,00	1 593 750,85
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>3 950 293,59</b>	<b>1 733 688,09</b>
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	2 508 664,26	781 543,95
Zwrot kosztów postępowania sądowego	95 861,34	0,00
Nadwyżki inwentaryzacyjne	22 424,70	0,00
Przychody ze sprzedaży złomu	79 537,15	0,00
Przychody z najmu	37 190,00	0,00
Rozwiązanie rezerw pozostałych	724 507,39	340 506,88
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	242 654,23	233 381,07
Pozostałe	239 454,52	378 256,19
<b>Razem</b>	<b>3 950 293,59</b>	<b>3 327 438,94</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. 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 Grupy, 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.

**9. Pozostałe koszty operacyjne**

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>553 504,48</b>	<b>0,00</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	553 504,48	0,00
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>5 150 593,32</b>	<b>1 069 512,34</b>
Darowizny	200,00	10 000,00
Rezerwa na kary umowne	1 500 000,00	0,00
Rozliczenie przyszłych pozostałych rozrachunków umownych z tyt. robót budowlano-montażowych	669 694,85	0,00
Odszkodowania	1 413 934,95	261 037,54
Koszty postępowań spornych	380 827,80	0,00
Koszty gwarancji i ubezpieczeń	482 328,15	0,00
Rozliczenia niedoborów magazynów	17 359,67	24 153,54
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	448 886,48	249 375,92
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	68 520,86
Umorzenie należności	14 928,64	2 188,93
Składki na rzecz organizacji branżowych	12 100,01	25 350,00
Inne	210 332,77	428 885,55
<b>Razem</b>	<b>5 704 097,80</b>	<b>1 069 512,34</b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. 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.

## 10. Przychody finansowe

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>3 161 186,37</b>	<b>2 319 812,95</b>
Odsetki od lokat bankowych	1 910 010,41	1 167 954,54
Przychody z tyt. udziałów w jednostkach powiązanych	0,00	688 910,85
Odsetki od pożyczki	37 670,61	35 307,84
Odsetki od należności	1 213 505,35	417 708,72
Pozostałe	0,00	9 931,00
<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>1 833 501,79</b>	<b>515 834,22</b>
Dyskonto pozycji długoterminowych	1 427 354,95	515 834,22
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Skonto z tytułu wcześniejszej zapłaty zobowiązania	404 481,21	0,00
Poręczenia finansowe	0,00	0,00
Pozostałe	1 665,63	0,00
<b>Razem</b>	<b>4 994 688,16</b>	<b>2 835 647,17</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.

## 11. Koszty finansowe

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>3 496 441,52</b>	<b>3 653 399,69</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 599 988,01	2 586 105,15
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	636 161,25	620 833,72
Odsetki od pożyczki	0,00	375 460,80
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	260 292,26	71 000,02
<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>114 147,35</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>743 891,94</b>	<b>439 106,92</b>
Strata na różnicach kursowych	320 167,11	295 502,97
Dyskonto pozycji długoterminowych	423 724,83	143 603,95
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>4 240 333,46</b>	<b>4 206 653,96</b>

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

## 12. Podatek dochodowy

### 12.1. 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>7 183 641,00</b>	<b>4 595 949,42</b>
Bieżące obciążenie podatkowe	7 183 641,00	4 595 949,42
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>-5 985 420,82</b>	<b>1 064 303,19</b>

Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-5 985 420,82	1 064 303,19
<b>Koszt/dochód podatkowy razem</b>	<b>1 198 220,18</b>	<b>5 660 252,61</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 Grupa Kapitałowa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa 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
<b>Zysk z działalności</b>	<b>4 623 767,07</b>	<b>27 325 120,67</b>
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	878 515,74	5 191 772,93
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-76 322,84	-177 122,35
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	548 051,13	123 192,76
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	0,00	
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku bieżącego i odroczonego z lat ubiegłych	-45 517,86	497 334,57
Pozostałe	-106 505,99	25 074,70
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 198 220,18</b>	<b>5 660 252,61</b>

## 12.2. 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	584 961,00	434 029,00
<b>Razem</b>	<b>584 961,00</b>	<b>434 029,00</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	123 731,00	3 460 174,42
Naliczony podatek odniesiony na wynik finansowy	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>123 731,00</b>	<b>3 460 174,42</b>

**12.3. 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>-6 125 867,14</b>	<b>-5 052 078,28</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Rezerwy	5 679 816,74	3 747 964,51
Dyskonto należności	311 737,26	368 082,26
Wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	537 982,46	877 363,99
Wycena kontraktów długoterminowych	4 959 246,44	1 432 016,81
Naliczone odsetki	228 833,48	10 686,88
Wynagrodzenia i składki ZUS n kup	64 388,42	69 871,79
Spisanie kosztów PCC nabytej spółki	150 384,05	147 291,61
Inne - wycena rozrachunków	29 276,36	4 691,56
Produkcja w toku podatkowa	8 489 653,90	11 440 597,38
Podatek odroczonego przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	2 469 946,44	2 831 689,49
Wycena kontraktów długoterminowych	11 834 763,81	13 158 657,94
Przychody przyszłych okresów	181 573,78	
Rzeczowe aktywa trwałe	6 969 664,31	7 193 572,67
Przeszacowanie środków trwałych	0,00	
Leasing finansowy	1 201 496,37	844 015,12
Dyskonto zobowiązań	276 060,39	336 422,77
Naliczone odsetki	332 843,43	46 186,89
Inne	10 044,55	8 178,49
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</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>-1 313 083,55</b>	<b>-6 125 867,14</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego</b>	<b>4 812 783,59</b>	<b>-1 073 788,86</b>
- odniesiona w dochód	4 812 783,59	-1 064 303,19
- odniesiona na kapitał własny	0,00	0,00
- inne	0,00	-9 485,67

**13. Zysk przypadający na jedną akcję**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	0,12	0,97
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,12	0,97
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,12	0,97
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,12	0,97

**13.1. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję**

Zysk 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 na akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,12	0,97
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	2 617 383,71	21 264 396,15
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	22 000 000	22 000 000

Podstawowy zysk na jedną akcję jest ilorazem zysku netto za prezentowany okres i średniej ważonej liczby akcji z prezentowanego okresu

**13.2. Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję**

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

**Grupa Kapitałowa ZUE**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

	(dane w PLN)						
	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Zaliczki na środki trwałe w budowie
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 stycznia 2012 roku	12 287,67	22 014 257,95	25 755 506,51	29 905 428,34	1 906 840,89	79 594 321,36	1 260 542,94
Zwiększenie - nabycie BPK i pierwsza konsolidacja BIUP	0,00	4 841 000,00	857 828,90	122 400,00	202 529,45	6 023 758,35	0,00
Zwiększenie stanu	0,00	903 977,50	1 507 071,86	3 935 126,01	204 182,53	6 550 357,90	483 988,65
Likwidacje	0,00	83 565,16	503 680,06	1 706 011,38	64 581,20	2 357 837,80	470 241,98
Stan na 31 grudnia 2012 roku	12 287,67	27 675 670,29	27 616 727,21	32 256 942,97	2 248 971,67	89 810 599,81	1 274 289,61
<b>Umożnienie i utrata wartości</b>							
Grunty własne							
Stan na 1 stycznia 2012 roku	0,00	3 069 426,24	6 771 683,67	7 321 885,77	833 878,86	17 996 874,54	0,00
Zwiększenia - nabycie BPK i pierwsza konsolidacja BIUP	0,00	0,00	735 365,13	89 433,33	144 530,82	969 329,28	0,00
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	29 112,35	163 461,02	81 287,08	59 031,75	332 892,20	0,00
Koszty amortyzacji	0,00	995 291,26	2 522 740,13	2 528 092,18	263 350,64	6 309 474,21	0,00
Stan na 31 grudnia 2012 roku	0,00	4 035 605,15	9 866 327,91	9 858 124,20	1 182 728,57	24 942 785,83	0,00
<b>Wartość bilansowa</b>							
Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku	12 287,67	18 944 831,71	18 983 822,84	22 583 542,57	1 072 962,03	61 597 446,82	1 260 542,94
Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	12 287,67	23 640 065,14	17 750 399,30	22 398 818,77	1 066 243,10	64 867 813,98	1 274 289,61

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku osiągnęły wartość 66,1 mln PLN, (62,9 mln PLN w 2011 roku). Grupa nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

**14.1. Aktywa oddane w zastaw, jako zabezpieczenie**

Przedmiotem zastawu rejestrowego ZUE 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 budowlanego.

## 15. Inwestycje w nieruchomości

(dane w PLN)

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2012 roku	125 550,00	5 128 433,33	5 441 089,78	0,00	0,00	0,00	10 595 053,11
Zwiększenie stanu	0,00	0,00	23 000,00	0,00	0,00	0,00	23 000,00
Likwidacje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2012 roku	125 550,00	5 128 433,33	5 464 089,78	0,00	0,00	0,00	10 718 053,11

	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
Umorzenie i utrata wartości							
Stan na 1 stycznia 2012 roku	11 550,00	597 237,40	734 781,44	0,00	0,00	0,00	1 343 568,84
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty amortyzacji	0,00	165 433,33	200 528,14	0,00	0,00	0,00	365 961,47
Stan na 31 grudnia 2012 roku	11 550,00	762 670,73	935 309,58	0,00	0,00	0,00	1 709 530,31

Wartość bilansowa							
Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku	114 000,00	4 531 195,93	4 706 288,34	0,00	0,00	0,00	9 351 484,27
Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	114 000,00	4 365 762,60	4 528 760,20	0,00	0,00	0,00	9 008 522,80

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy stanowią jej własność lub są w użytkowaniu wieczystym.



## 16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

(dane w PLN)

	Gruntły własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>							
Stan na 1 stycznia 2012 roku	524 475,00	1 402 312,50	375 485,30	0,00	0,00	191 486,25	2 493 759,05
Zwiększenie stanu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacje	524 475,00	1 402 312,50	375 485,30	0,00	0,00	191 486,25	2 493 759,05
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2012 roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Gruntły własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Umożnienie i utrata wartości</b>							
Stan na 1 stycznia 2012 roku	26 555,17	117 519,58	118 937,06	0,00	0,00	30 747,24	293 759,05
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	26 555,17	117 519,58	118 937,06	0,00	0,00	30 747,24	293 759,05
Koszty amortyzacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2012 roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość bilansowa</b>							
Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku	497 919,83	1 284 792,92	256 548,24	0,00	0,00	160 739,01	2 200 000,00
Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Na dzień 31.12.2012 Grupa nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

**17. Wartość firmy**

Wartość firmy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A powstała na skutek zakupu 85% akcji. Rozliczenie nabycia Spółki PRK S.A. zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego PRK S.A. na dzień 31 grudnia 2009.

(dane w PLN)

	Wartość firmy na dzień	
	31.12.2012	31.12.2011
PRK	31 171 913,65	31 171 913,65
BPK	1 474 087,48	nie dotyczy
<b>Razem</b>	<b>32 646 001,13</b>	<b>31 171 913,65</b>

Ustalenie wartości firmy BPK zostało opisane w pkt.1,4 niniejszego sprawozdania.

**17.1. Roczny test utraty wartości**

Zarząd ZUE S.A. przeprowadził test na trwałą utratę wartości firmy w akcje spółek zależnych PRK, BPK, który wykazał, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy powstałej przy nabyciu PRK i BPK.

**18. Wartości niematerialne**

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>962 408,64</b>	<b>819 959,89</b>
- oprogramowanie komputerowe	962 408,64	819 959,89
<b>Inne wartości niematerialne, w tym:</b>	<b>10 418 680,08</b>	<b>9 793 150,62</b>
- prawo wieczystego użytkowania	10 418 680,08	9 793 150,62
<b>Razem</b>	<b>11 381 088,72</b>	<b>10 613 110,51</b>

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>10 176 832,53</b>	<b>1 881 348,83</b>	<b>12 058 181,36</b>
Zwiększenia - nabycie BPK i pierwsza konsolidacja BIUP	800 000,00	682 521,72	1 482 521,72
Zwiększenie stanu	0,00	705 072,24	705 072,24
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	596 448,33	596 448,33
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>10 976 832,53</b>	<b>2 672 494,46</b>	<b>13 649 326,99</b>

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>383 681,91</b>	<b>1 061 388,94</b>	<b>1 445 070,85</b>
Zwiększenia - nabycie BPK i pierwsza konsolidacja BIUP	0,00	620 156,69	620 156,69
Koszty amortyzacji	174 470,54	402 467,80	576 938,34
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	373 927,61	373 927,61
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>558 152,45</b>	<b>1 710 085,82</b>	<b>2 268 238,27</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>9 793 150,62</b>	<b>819 959,89</b>	<b>10 613 110,51</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>10 418 680,08</b>	<b>962 408,64</b>	<b>11 381 088,72</b>

Grupa ZUE nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

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

##### 19.1. Informacje o podmiotach zależnych, niekonsolidowanych

Na dzień bilansowy ZUE S.A. posiada 51% udziałów w Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która obecnie nie prowadzi działalności. Natomiast RTI posiada 100% udziałów Spółki Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu w Niemczech, której głównym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie i realizacja projektów zagranicznych.

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
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Realizacja projektów związanych z-branżą tramwajową i kolejową	Kraków	49%	49%	Decyzją Zarządu ZUE BIUP podlega konsolidacji od 01 stycznia 2012 roku	655 099,68
Railway Technology International Sp. z o.o.	Obecnie spółka nie prowadzi działalności	Kraków	51%	51%	28 585,50	5 635,50
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych</b>					<b>28 585,50</b>	<b>660 735,18</b>

**20. Pozostałe aktywa**

(dane w PLN)

	Obrotowe		Trwale	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 731 618,55	3 083 191,46	217 324,22	359 374,92
Inne należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	235 821,94
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	21 850,00	21 850,00
<b>Razem</b>	<b>3 731 618,55</b>	<b>3 083 191,46</b>	<b>239 174,22</b>	<b>617 046,86</b>

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

Na wartość innych aktywów długoterminowych składa się kwota zatrzymana za udzielenie dodatkowego limitu kredytowego oraz kwota zatrzymana na lokacie bankowej, będąca dodatkowym zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu.

**21. Zapasy**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Materiały	18 942 663,94	17 855 464,82
Produkcja w toku	1 116 521,17	540 204,75
Wyroby gotowe	206 324,40	328 822,73
Zaliczki na dostawy	62 735,67	1 324,37
<b>Razem</b>	<b>20 328 245,18</b>	<b>18 725 816,67</b>

Stan zapasów ujęty w bilansie bieżącego okresu obrachunkowego wyniósł 20,3 mln PLN (18,7 mln PLN w 2011). Wysoki stan zapasów związany jest z prowadzeniem zaawansowanych prac budowlanych.

**22. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Należności z tytułu dostaw i usług	134 240 975,14	144 952 594,68
Rezerwa na należności zagrożone	-4 711 936,16	-864 975,42
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	60 578 128,29	72 284 080,79
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Inne należności	220 550,62	177 566,08
Należności dochodzone na drodze sądowej		0,00
<b>Razem</b>	<b>190 327 717,89</b>	<b>216 549 266,13</b>

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Należności nieprzeterminowane, w tym:</b>	<b>104 680 645,43</b>	<b>136 154 805,59</b>
Należności nieprzeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	63 056,66	0,00
<b>Należności przeterminowane, ale nie obarczone utratą wartości</b>	<b>24 911 450,21</b>	<b>7 932 813,67</b>
1-30 dni	17 893 017,60	5 265 093,77
31-60 dni	3 173 348,47	1 814 644,49
61-90 dni	244 068,07	763 443,50
91-180 dni	418 602,79	50 411,53
181-360 dni	2 773 922,03	30 660,39
powyżej 360 dni	408 491,25	8 559,99
<b>Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące</b>	<b>4 648 879,50</b>	<b>864 975,42</b>
1-30 dni	0,00	0,00
31-60 dni	16 134,22	15 543,78
61-90 dni	3 600 923,27	27 365,62
91-180 dni	152 177,47	29 067,18
181-360 dni	293 194,44	99 983,64
powyżej 360 dni	586 450,10	693 015,20
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>134 240 975,14</b>	<b>144 952 594,68</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-4 711 936,16</b>	<b>-864 975,42</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>129 529 038,98</b>	<b>144 087 619,26</b>

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

**22.2. Należności długoterminowe**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 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>

(dane w PLN)

	Wartość brutto należności długoterminowych
Stan na początek okresu	0,00
Zwiększenia	57 086 692,76
Zmniejszenia	19 129 972,72
przeniesienie do należności krótkoterminowych	19 129 972,72
naliczenie dyskonta	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>37 956 720,03</b>

**23. 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>			

**24. 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>85 550 781,44</b>	<b>64 286 385,29</b>
Korekta bilansu otwarcia	0,00	0,00
Przekształcony bilans otwarcia	85 550 781,44	64 286 385,29
Podział zysku netto	21 264 396,15	16 806 591,01
Kapitał zapasowy	21 264 396,15	16 806 591,01
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>Wynik roku do podziału</b>	<b>2 617 383,71</b>	<b>21 264 396,15</b>
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00
<b>Zmiana w udziałach nie dających kontroli</b>	<b>656 188,44</b>	<b>0,00</b>
Zmniejszenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - PRK w Krakowie	824 681,14	0,00
Nabycie dodatkowych udziałów - BPK Poznań	-168 492,70	0,00
<b>Zmiana zysku netto według zasad MSSF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>88 824 353,59</b>	<b>85 550 781,44</b>

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane w Spółkach decyzją jej akcjonariuszy oraz skutki implementacji MSSF.

Spółki tworzą kapitał rezerwowy zgodnie ze statutem. Na kapitał rezerwowy może być przeznaczony zysk Spółki przeznaczony do podziału w następnych okresach, bądź na pokrycie szczególnych strat lub 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 ZUE S.A. nie może dokonywać wypłat dywidendy w wysokości przewyższającej zysk netto za poprzedni rok obrotowy oraz nie może wypłacać zaliczek na poczet dywidendy.

**25. 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 pozyskała środki w wysokości 88,5 mln PLN. Koszty emisji akcji serii B w 2010 roku wyniosły 3,1 mln PLN.

W roku 2012, tak samo jak i w roku 2011 Spółka nie przeprowadziła nowej emisji akcji.



## 26. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Długoterminowe</b>	<b>25 090 430,37</b>	<b>5 271 281,77</b>
Kredyty bankowe (i)	20 700 811,30	0,00
Pożyczki od	0,00	0,00
jednostek powiązanych	0,00	0,00
pozostałych jednostek	170 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 219 609,07	5 271 281,77
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>41 184 811,96</b>	<b>48 514 608,14</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (ii)	0,00	0,00
Kredyty bankowe (i)	39 065 577,84	45 201 003,39
Pożyczki od:	0,00	0,00
jednostek powiązanych	0,00	56 246,74
pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 743 609,12	4 089 858,01
Rozliczenia prowizji od kredytu	-624 375,00	-832 500,00
<b>Razem</b>	<b>66 275 232,33</b>	<b>53 785 889,91</b>

## 26.1. Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2012 r.

(dane w PLN)

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu wg umowy	Zadłużenie na dzień 31.12.2012	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<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 PLN na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco
Deutsche Bank	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr LW/1100080)	500 000,00	0,00	WIBOR 3 M + marża banku	15 września 2015	1. Weksel in blanco – poręczenie ZUE
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/120/11/Z/VV)	10 000 000,00	0,00	WIBOR O/N + marża banku	22 maj 2013	Weksel in blanco
<b>Pozostałe kredyty (i)</b>						
BRE Bank S.A.	Kredyt obrotowy złotowy (umowa nr 07/044/09/Z/OB.)	3 765 000,00	1 004 000,00	WIBOR 1M + marża banku	8 kwiecień 2014	1. hipoteka 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 PLN na nieruchomościach KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4, WAM/00242445/1, KR1P/00333015/6, KR1P/00328817/0
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewolwingowy (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"

Grupa Kapitałowa ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku

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 + marżą banku	2 maj 2014	1. weksel własny in blanco 2. zestaw 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
---------------------------------	--	---------------	---------------	---------------------------	------------	--

Umowa nr 07/044/09/Z/OB z BRE Bankiem S.A. została zakończona na początku roku 2013. Spłata kredytu nastąpiła w dniu 31 stycznia 2013 roku.

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

W roku 2012 została zakończona umowa kredytu w rachunku bieżącym nr S/122/08/2011/115/K/OBR zawarta z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

Kredyt z umowy LW/11000080 to linia wielozadaniowa oraz linia gwarancyjna, której celem zaciągnięcia była bieżąca działalność BIUP.

Wartość kredytu z umowy nr umowa nr WAR/2001/11/198/CB uległa obniżeniu o 5 mln PLN (z kwoty 50 mln PLN) zgodnie ze Zmianą nr 1 do umowy z dnia 17 lutego 2012 roku.

W roku 2012 żadna ze spółek Grupy ZUE nie zaciągnęła nowych kredytów.

**27. Pozostałe zobowiązania finansowe**

(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
Zobowiązania finansowe wobec Skarbu Państwa	280 000,00	0,00	1 750 000,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>280 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 750 000,00</b>	<b>0,00</b>

Prezentowane zobowiązania finansowe są to zobowiązanie BPK wobec Skarbu Państwa z tytułu Umowy o oddanie przedsiębiorstwa do odpłatnego korzystania.

**28. 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)	3 090 422,69	3 525 867,87	5 351 853,35	7 434 133,06
Inne	5 135 905,83	159 506,36	0,00	0,00
	<b>8 226 328,52</b>	<b>3 685 374,23</b>	<b>5 351 853,35</b>	<b>7 434 133,06</b>

	Gwarancje	Inne
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>10 960 000,93</b>	<b>159 506,36</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych	6 873 024,91	5 135 905,84
Zmiany wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	-793 675,69	-154 869,00
Zmiany wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	-8 936 242,59	-4 637,37
Odwroćenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	-339 168,48	0,00
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>8 442 276,04</b>	<b>5 135 905,83</b>

- (i) Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których spółki z Grupy udzieliły gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. 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.

## 29. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów wycenianych przez Grupę 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>	<b>233 946 608,32</b>	<b>216 665 677,22</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	60 578 128,29	72 284 080,79
- Zaliczki przekazane na kontrakty	364 768,90	318 868,53
<b>Pasywa</b>	<b>130 227 039,25</b>	<b>100 631 928,99</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	27 588 392,25	9 069 391,51
- Rezerwa na podwykonawców	7 482 265,18	11 862 255,11
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	<b>1 441 723,91</b>	<b>213 250,40</b>
Przychody z tytułu umów o budowę	487 114 068,80	493 629 507,92
Koszty z tytułu umów o budowę	465 943 062,06	445 040 879,92
<b>Wynik brutto na kontraktach budowlanych</b>	<b>21 171 006,74</b>	<b>48 588 628,00</b>

## 30. 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	1 392 475,42	3 178 705,45
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	3 676 826,70	299 483,98
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>5 069 302,12</b>	<b>3 478 189,43</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	4 464 483,84	4 173 789,16
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	8 201 466,56	3 715 478,92
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>12 665 950,40</b>	<b>7 889 268,08</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. 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.

**30.1. 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 zatrzymanych przez odbiorców	6 924,09	286 200,85
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	611 709,70	620 000,39
Korekta przychodów finansowych	382 031,69	499 867,09
Korekta kosztów finansowych	0,00	0,00
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	-72 586,02	-94 974,75
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>309 445,67</b>	<b>404 892,34</b>

**30.2. 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	1 788,12
– 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>248 690,44</b>

**30.3. 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%.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	91 835 742,65	97 303 296,00
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	18 972 566,95	13 586 406,66
Rozliczenia międzyokresowe bierne	7 482 265,18	20 888 478,34
Zobowiązania z tytułu kontraktów	27 588 392,25	256 418,68
Inne zobowiązania	6 499 520,57	459 171,65
<b>Razem</b>	<b>152 378 487,60</b>	<b>132 493 771,33</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły 152,3 mln PLN (132,5 mln PLN za rok 2011).

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Zobowiązania nieprzeterminowane</b>	<b>74 873 052,61</b>	<b>92 825 702,80</b>
<b>Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>16 962 690,04</b>	<b>4 477 593,20</b>
1-30 dni	5 039 571,08	4 009 153,57
31-60 dni	7 455 590,92	43 166,28
61-90 dni	105 022,20	269 376,32
91-180 dni	900 360,87	88 167,25
181-360 dni	1 123 341,15	52 914,41
powyżej 360 dni	2 338 803,82	14 815,37
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>91 835 742,65</b>	<b>97 303 296,00</b>

**32. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego****32.1. 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.

**32.2. 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	3 426 259,13	4 627 788,97	2 743 609,12	4 089 858,01
Od 1 roku do 5 lat	4 430 131,42	5 033 278,25	4 219 609,07	4 339 481,61
Powyżej 5 lat	0,00	972 250,16	0,00	931 800,16
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-893 172,36	-1 272 177,60	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>6 963 218,19</b>	<b>9 361 139,78</b>	<b>6 963 218,19</b>	<b>9 361 139,78</b>
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:				
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania (Nota nr 26)			2 743 609,12	4 089 858,01
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania (Nota nr 26)			4 219 609,07	5 271 281,77

**33. 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>2 750 211,67</b>	<b>2 882 806,16</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	2 750 211,67	2 882 806,16
– 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>606 839,23</b>	<b>721 004,29</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>6 739 612,94</b>	<b>4 347 872,94</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 272 180,98	2 387 872,94
– rezerwa na premie	1 649 291,81	1 960 000,00
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>10 096 663,83</b>	<b>7 951 683,39</b>
w tym:		
– część długoterminowa	2 323 605,01	2 259 087,29
– część krótkoterminowa	7 773 058,82	5 692 596,10
	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**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>2 882 806,16</b>	<b>3 497 958,63</b>
Koszty odsetek	107 449,26	101 282,08
Koszty bieżącego zatrudnienia	-9 735,59	114 983,74
Koszty przeszłego zatrudnienia	-227 506,64	-104 358,30
Wypłacone świadczenia	-728 713,68	-705 939,29
(Zyski) / straty aktuarialne	474 268,16	-21 120,70
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>2 498 567,67</b>	<b>2 882 806,16</b>

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

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Koszty bieżącego zatrudnienia	-9 735,59	114 983,74
Koszty odsetek	107 449,26	101 282,08
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	474 268,16	-21 120,70
Koszty przeszłego zatrudnienia	-227 506,64	-104 358,30
<b>Koszty ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>344 475,19</b>	<b>90 786,82</b>

**34. Zarządzanie kapitałem**

Grupa 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	66 275 232,33	53 785 889,91
Kaucje z tytułu umów o budowę	12 665 950,40	7 889 268,08
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 096 663,83	7 951 683,39
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	152 378 487,60	132 493 771,33
Bieżące zobowiązania podatkowe	123 731,00	3 460 174,42
<b>Zadłużenie</b>	<b>241 540 065,16</b>	<b>205 580 787,13</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 760 750,22	48 392 136,44
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>171 779 314,94</b>	<b>157 188 650,69</b>
Kapitał własny	188 846 908,48	185 352 712,16
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>90,96%</b>	<b>84,81%</b>

**35. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa 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.

Grupa 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.

**35.1. Ryzyko walutowe**

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Grupa 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.

W latach poprzednich Grupa zawarła umowy leasingu finansowego w euro. Ryzyko walutowe dotyczące tych transakcji na moment ich zawarcia było akceptowalne dla Zarządu, dlatego nie zawierano transakcji zabezpieczających.

**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 w PLN	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2012 roku	
			Deprecjacja złotówki pozostałych walut +5% (EUR/PLN)	Aprecjacja -5% (EUR/PLN)
Instrumenty pochodne denominowane w walutach obcych (ekspozycja walutowa netto)	EUR	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	EUR	1 011 327,89	50 566,39	-50 566,39
Należności	EUR	1 354,01	67,70	-67,70
Zobowiązania leasingowe	EUR	737 393,38	-36 869,67	36 869,67
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	615 829,80	-30 791,49	30 791,49
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>-17 027,06</b>	<b>17 027,06</b>
Podatek odroczony			3 235,14	3 235,14
<b>Razem</b>			<b>-13 791,92</b>	<b>20 262,21</b>

**35.2. Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę 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 Grupy 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)	1 392 475,42	-1 601,20	1 661,27
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	4 464 483,84	152 334,23	-158 875,55
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	69 760 750,22	697 607,50	-697 607,50
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	103 448,11	1 034,48	-1 034,48
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	66 275 232,33	-662 752,32	662 752,32
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	6 963 218,19	-69 632,18	69 632,18
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>116 990,51</b>	<b>-123 471,76</b>
Podatek odroczoney		-22 228,20	23 459,63
<b>Razem</b>		<b>94 762,31</b>	<b>-100 012,12</b>

### 35.3. Ryzyko cenowe

Grupa 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 dane rynkowe, na podstawie wiedzy i doświadczenia Grupy ryzyko cenowe ocenia się jako umiarkowane.

W wyniku zmian cen materiałów oraz kosztów pracy mogą ulec zmianie ceny usług świadczonych na rzecz Grupy 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.

#### **35.4. Ryzyko kredytowe**

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

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

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

W 2012 roku zwiększyło się ryzyko kredytowe dla Grupy, z uwagi na to, że jednostki sektora publicznego coraz częściej oczekują, iż Wykonawca samodzielnie sfinansuje całą inwestycję. Prawo Zamówień Publicznych pozwala Zamawiającemu na tworzenie warunków zamówienia z odroczonymi terminami płatności

#### **35.5. Ryzyko utraty płynności**

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

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 36 Instrumenty Finansowe.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz przepływów pieniężnych.

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

### 36. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

(dane w PLN)

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	5 069 302,12	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	37 956 720,03	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	190 327 717,89	0,00
w tym: kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	364 768,90	0,00
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	2 030 000,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	103 448,11	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	69 760 750,22	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	66 275 232,33
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	152 378 487,60
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	0,00	3 618 445,59
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>69 760 750,22</b>	<b>233 457 188,15</b>	<b>0,00</b>
				<b>233 349 670,33</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 Grupy na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

#### Reklasyfikacje aktywów finansowych

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

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

Kwoty ujawnione w analizie terminów wymagalności zobowiązań to umowne niezdyskontowane kwoty przepływów środków pieniężnych.

	(dane w PLN)	
	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku
<b>Struktura wiekowa</b>		
– poniżej 1 roku	222 893 068,67	184 723 858,39
– od 1 do 3 lat	5 985 953,01	6 559 128,76
– od 3 do 5 lat	2 875 272,90	1 441 259,20
– powyżej 5 lat	1 595 375,75	1 444 682,97
<b>Razem</b>	<b>233 349 670,33</b>	<b>194 168 929,32</b>

**36.2. 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; oraz

**36.3. Instrumenty pochodne**

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

**37. Transakcje z jednostkami powiązanymi****37.1. Transakcje handlowe**

W roku obrotowym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	60 117,74
RTI	3 690,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>3 690,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>60 117,74</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Wiesław Nowak	0,00	4 390 243,90	270 000,00	3 871,00
RTI	12 000,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	6 728,04	17 609,16	17 609,16
<b>Razem</b>	<b>12 000,00</b>	<b>4 396 971,94</b>	<b>287 609,16</b>	<b>21 480,16</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	103 448,11	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	669 695,85
<b>Razem</b>	<b>103 448,11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>669 695,85</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	395 573,92
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>395 573,92</b>

W okresie sprawozdawczym za rok 2012 Grupa ZUE dokonała transakcji z podmiotami powiązanymi po cenach rynkowych z upustem zależnym od wielkości zamówienia.

Na podstawie umowy z dnia 9 maja 2012 roku ZUE udzieliło pożyczki spółce RTI Spółka z o.o., oprocentowanie pożyczki wynosi EURIBOR 3 M + marża. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30 czerwca 2013 roku. Pożyczkobiorca wykorzystał pożyczkę na wpłatę kapitału zakładowego do spółki Railway Technology International Germany GmbH w kwocie 25 tys. EUR oraz na bieżące wydatki.

Pozostałe transakcje z RTI powstały z tytułu umowy najmu lokalu użytkowego zgodnie z umową z dnia 4 listopada 2011 roku oraz z dnia 16 listopada 2012 roku.

Transakcje z Panem Wiesławem Nowakiem powstały z tytułu umowy najmu z dnia 28 grudnia 2011 roku, na podstawie której wynajmował Spółce ZUE obszar biurowo-magazynowy o pow. 800 m<sup>2</sup>.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji. W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

**37.2. 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 2012.

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 roku 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.

### 38. 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	2 101 421,83	7 753 109,59
Lokaty do 3 miesięcy	67 659 328,39	40 639 026,85
<b>RAZEM</b>	<b>69 760 750,22</b>	<b>48 392 136,44</b>

### 39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2012 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 2 210 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

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 8 452 tys. PLN w formie leasingu finansowego oraz zbycie nieruchomości przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie w kwocie 5 400 tys. PLN rozliczone z pożyczką od Pana Wiesława Nowaka, a także konwersję udzielonej pożyczki w kwocie 650 tys. PLN na udziały w BIUP oraz obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 3 918,61 tys. PLN w formie leasingu finansowego.



**40. Umowy leasingu operacyjnego****40.1. 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.

W 2011 roku sprzedano następujące prawa wieczystego użytkowania: aktem notarialnym Repertorium A nr 11428/2011 z dnia 27 grudnia 2011 roku zbyto prawo użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działek nr 30/1 i 30/2, a następnie w dniu 30 grudnia 2011 roku aktem notarialnym Repertorium A nr 4868/2011 zostało sprzedane prawo użytkowania wieczystego nieruchomości utworzonej z działek nr 36/3 i 37/7.

**40.2. Warunki leasingu**

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 45 Podgórze 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.

**40.3. Płatności ujęte w kosztach**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	189 334,47	164 392,55
<b>RAZEM</b>	<b>189 334,47</b>	<b>164 392,55</b>

**40.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Do roku	189 334,47	164 392,55
Od 1 roku do 5 lat	757 337,88	657 570,20
Ponad 5 lat	16 623 023,99	16 638 266,79
<b>RAZEM</b>	<b>17 569 696,34</b>	<b>17 460 229,54</b>

**41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe****41.1. Zobowiązania warunkowe**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	195 837 579,09	178 896 609,31
Poręczenia	10 120 414,37	760 893,30
Weksle	157 754 220,79	174 357 730,99
Hipoteki	38 150 550,00	38 420 550,00
Zastawy	15 484 784,94	3 690 045,51
<b>RAZEM</b>	<b>417 347 549,19</b>	<b>396 125 829,11</b>

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

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

#### 41.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	27 799 153,59	29 750 244,17
Weksle	52 706,20	106 300,43
<b>RAZEM</b>	<b>27 851 859,79</b>	<b>29 856 544,60</b>

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

#### 42. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 08 stycznia 2013 roku ZUE zawarła z Gminą Lublin umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa trakcji trolejbusowej i zasilania, oraz przebudowa oświetlenia drogowego na: Jana Pawła II (od Armii Krajowej do Nadbystrzyckiej), Krochmalnej(od Nadbystrzyckiej do Młyńskiej), Młyńskiej (od Krochmalnej do Dworcowej) oraz na skrzyżowaniach Młyńska – Krochmalna - Gazowa i Młyńska –Dworcowa w Lublinie” w ramach projektu Zintegrowany System Miejskiego Transportu Publicznego w Lublinie. Wartość kontraktu brutto: 12 361 795,51 PLN. Termin realizacji: 15 grudnia 2014 roku.
- W dniu 8 stycznia 2013 roku PRK zawarła umowę z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: Modernizacja stacji Tunel na linii kolejowej nr 8 Warszawa Zachodnia - Kraków Główny Osobowy”. Wartość netto kontraktu : 41 953 990,41 PLN.
- W dniu 25 stycznia 2013 roku ZUE zawarła z Tramwajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań: „Modernizacja torowiska w ul. Wolności od ul. Kondratowicza do granicy z Gliwicami” (zadanie nr 50) w Zabrze oraz „Modernizacja torowiska tramwajowego w ul. 3 Maja w Zabrze (zadanie nr 51) oraz „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w Aglomeracji Górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą”. Wartość kontraktu netto: 16 647 267,92 PLN. Termin realizacji: 25 stycznia 2014 roku.
- W dniu 25 stycznia 2013 roku ZUE zawarła z Tramwajami Śląskimi S.A. z siedzibą w Chorzowie umowę na prace budowlane dla zadań: „Modernizacja torowiska tramwajowego wydzielonego linii 15,21,24,27 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 Bankiem S.A. spłatą zaciągniętego kredytu.
- W dniu 12 marca 2013 roku ZUE zawarła z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy (modernizacji) torowiska tramwajowego w ciągu Al. Jerozolimskie w Warszawie. Wartość kontraktu netto: 998 000,00 PLN. Termin realizacji: 31 maja 2013 roku.

#### 43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

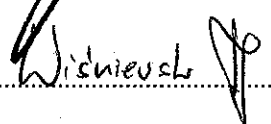
**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI**

Zarząd ZUE oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE 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 Grupy Kapitałowej ZUE oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2012 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

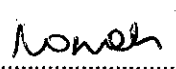
Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

  
.....

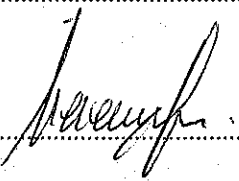
Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

  
.....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

  
.....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

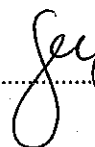
  
.....

Kraków, dnia 14 marca 2013 roku

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

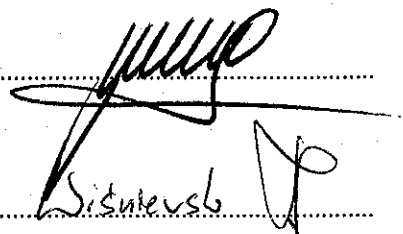
Sprawozdanie sporządziła:

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