

## **Grupa Kapitałowa ZUE**

### **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013**

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



**GRUPA ZUE**

**Kraków, 14 marca 2014**

## 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
III.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO .....	11
	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU .....	11
1.	<b>Informacje ogólne</b> .....	11
1.1.	Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności .....	11
1.2.	Połączenie ZUE i PRK .....	13
1.3.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	13
1.4.	Jednostki podlegające konsolidacji .....	14
1.5.	Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	14
1.6.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej .....	15
2.	<b>Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej</b> .....	16
2.1.	Oświadczenie o zgodności .....	16
2.2.	Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2013 roku .....	16
2.3.	Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie .....	16
2.4.	Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	17
3.	<b>Stosowane zasady rachunkowości</b> .....	17
3.1.	Podstawa sporządzenia i porównywalność danych .....	17
3.2.	Zasady konsolidacji .....	18
3.2.1.	Inwestycje w jednostki zależne .....	18
3.2.2.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone .....	19
3.2.3.	Utrata kontroli .....	19
3.2.4.	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli .....	19
3.2.5.	Wartość firmy .....	19
3.2.6.	Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....	20
3.3.	Ujęcie przychodów ze sprzedaży .....	20
3.3.1.	Sprzedaż towarów i materiałów .....	20
3.3.2.	Kontrakty budowlane .....	20
3.4.	Waluty obce .....	21
3.5.	Koszty finansowania zewnętrznego .....	21
3.6.	Dotacje .....	21
3.7.	Koszty świadczeń pracowniczych .....	21
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 .....	22
3.9.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	22
3.10.	Nieruchomości inwestycyjne .....	23
3.11.	Wartości niematerialne i prawne .....	23
3.12.	Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy .....	24
3.13.	Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach powiązanych .....	24
3.14.	Leasing .....	24
3.15.	Zapasy .....	25
3.16.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	25
3.17.	Aktywa finansowe .....	25
3.17.1.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	25
3.17.2.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności .....	26
3.17.3.	Pożyczki i należności .....	26
3.17.4.	Utrata wartości aktywów finansowych .....	26
3.17.5.	Wyścigowanie aktywów finansowych .....	27
3.18.	Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę .....	27
3.18.1.	Instrumenty kapitałowe .....	27
3.18.2.	Zobowiązania finansowe .....	27
3.18.3.	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	27
3.18.4.	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	28
3.18.5.	Wyścigowanie zobowiązań finansowych .....	28
3.19.	Rezerwy .....	28
3.19.1.	Umowy rodzące zobowiązania .....	28

3.20.	Instrumenty pochodne .....	28
4.	<b>Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności .....</b>	<b>28</b>
4.1.	Podstawy szacowania niepewności .....	29
4.1.1.	Utrata wartości firmy .....	29
4.1.2.	Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych .....	29
4.1.3.	Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych .....	29
4.1.4.	Rezerwy na sprawy sporne .....	29
4.1.5.	Rezerwy na naprawy gwarancyjne .....	29
4.1.6.	Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi .....	29
4.1.7.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	29
5.	<b>Przychody .....</b>	<b>30</b>
6.	<b>Segmenty operacyjne .....</b>	<b>30</b>
7.	<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>31</b>
7.1.	Amortyzacja .....	31
8.	<b>Pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>32</b>
9.	<b>Pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>32</b>
10.	<b>Przychody finansowe .....</b>	<b>33</b>
11.	<b>Koszty finansowe .....</b>	<b>33</b>
12.	<b>Podatek dochodowy .....</b>	<b>34</b>
12.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat .....	34
12.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe .....	34
12.3.	Saldo podatku odroczonego .....	35
13.	<b>Zysk przypadający na jedną akcję .....</b>	<b>36</b>
13.1.	Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję .....	36
13.2.	Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję .....	36
14.	<b>Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>37</b>
14.1.	Aktywa oddane w zastaw, jako zabezpieczenie .....	38
15.	<b>Inwestycje w nieruchomości .....</b>	<b>39</b>
16.	<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....</b>	<b>39</b>
17.	<b>Wartość firmy .....</b>	<b>40</b>
17.1.	Roczny test utraty wartości .....	40
18.	<b>Wartości niematerialne .....</b>	<b>40</b>
19.	<b>Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....</b>	<b>41</b>
19.1.	Informacje o podmiotach zależnych, niekonsolidowanych .....	41
20.	<b>Pozostałe aktywa .....</b>	<b>42</b>
21.	<b>Zapasy .....</b>	<b>42</b>
22.	<b>Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności .....</b>	<b>42</b>
22.1.	Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług .....	43
22.2.	Należności długoterminowe .....	44
23.	<b>Kapitał Akcyjny .....</b>	<b>44</b>
24.	<b>Zysk zatrzymany .....</b>	<b>46</b>
25.	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej .....</b>	<b>46</b>
26.	<b>Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....</b>	<b>47</b>
26.1.	Podsumowanie umów kredytowych .....	48
27.	<b>Pozostałe zobowiązania finansowe .....</b>	<b>50</b>
28.	<b>Rezerwy .....</b>	<b>50</b>
29.	<b>Kontrakty budowlane .....</b>	<b>51</b>
30.	<b>Kaucje z tytułu umów o budowę .....</b>	<b>51</b>
30.1.	Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat .....	52
30.2.	Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem) .....	52
30.3.	Ryzyko zmiany stopy procentowej .....	52
31.	<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</b>	<b>52</b>

<b>32. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....</b>	<b>53</b>
32.1. Ogólne warunki leasingu .....	53
32.2. Zobowiązania z tytułu leasingu .....	53
<b>33. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych .....</b>	<b>54</b>
<b>34. Zarządzanie kapitałem .....</b>	<b>55</b>
<b>35. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....</b>	<b>55</b>
35.1. Ryzyko walutowe .....	55
35.2. Ryzyko stóp procentowych .....	56
35.3. Ryzyko cenowe .....	57
35.4. Ryzyko kredytowe .....	57
35.5. Ryzyko utraty płynności .....	57
<b>36. Instrumenty finansowe .....</b>	<b>58</b>
36.1. Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według amortyzowanego kosztu .....	59
36.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	59
36.3. Instrumenty pochodne .....	59
<b>37. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....</b>	<b>60</b>
37.1. Transakcje handlowe .....	60
37.2. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....	61
<b>38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>61</b>
<b>39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania .....</b>	<b>62</b>
<b>40. Umowy leasingu operacyjnego .....</b>	<b>62</b>
40.1. Spółka, jako leasingobiorca .....	62
40.2. Warunki leasingu .....	62
40.3. Płatności ujęte w kosztach .....	62
40.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu .....	62
<b>41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....</b>	<b>63</b>
41.1. Zobowiązania warunkowe .....	63
41.2. Aktywa warunkowe .....	63
<b>42. Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>	<b>63</b>
<b>43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....</b>	<b>64</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIAZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>65</b>

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 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
PRK	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, która była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości. Spółka PRK została wykreślona z rejestru 20 grudnia 2013 roku na skutek prawnego połączenia z firmą ZUE.
BIUP	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 19 400 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 747 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE
BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości. Jednostka stowarzyszona.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE, Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Germany GmbH.
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 2013	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2012	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2011
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1472	4,0882	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2110	4,1736	Nie dotyczy
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1472	4,0882	4,4168

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro:

	Stan na 31.12.2013		Stan na 31.12.2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	147 370	35 535	180 758	44 215
Aktywa obrotowe	251 537	60 652	287 493	70 322
<b>Aktywa razem</b>	<b>398 907</b>	<b>96 187</b>	<b>468 251</b>	<b>114 537</b>
Kapitał własny	191 055	46 068	187 826	45 943
Zobowiązania długoterminowe	50 705	12 226	62 257	15 228
Zobowiązania krótkoterminowe	157 147	37 893	218 168	53 366
<b>Pasywa razem</b>	<b>398 907</b>	<b>96 187</b>	<b>468 251</b>	<b>114 537</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2013		Okres zakończony 31.12.2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	410 547	97 494	518 140	124 147
Koszt własny sprzedaży	387 852	92 105	495 932	118 826
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 695</b>	<b>5 389</b>	<b>22 208</b>	<b>5 321</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 977</b>	<b>1 657</b>	<b>2 849</b>	<b>683</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 473</b>	<b>1 775</b>	<b>3 603</b>	<b>863</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>5 607</b>	<b>1 332</b>	<b>2 405</b>	<b>576</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>5 598</b>	<b>1 329</b>	<b>2 405</b>	<b>576</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2013		Okres zakończony 31.12.2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	9 707	2 305	12 828	3 074
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 696	-1 590	2 816	675
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-23 054	-5 475	5 712	1 369
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-20 043</b>	<b>-4 760</b>	<b>21 356</b>	<b>5 118</b>
Środki pieniężne na początek okresu	69 761	17 064	48 392	10 956
Środki pieniężne na koniec okresu	49 729	11 991	69 761	17 064

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Przychody ze sprzedaży	5	410 547 397,98	518 139 562,15
Koszt własny sprzedaży	7	387 852 562,52	495 932 130,52
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>22 694 835,46</b>	<b>22 207 431,63</b>
Koszty zarządu	7	19 734 871,30	17 604 987,76
Pozostałe przychody operacyjne	8	8 357 192,85	3 950 293,59
Pozostałe koszty operacyjne	9	7 291 631,03	5 704 097,80
Utrata kontroli nad jednostką zależną		2 951 192,14	0,00
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>6 976 718,12</b>	<b>2 848 639,66</b>
Przychody finansowe	10	3 352 959,74	4 994 688,16
Koszty finansowe	11	2 857 094,31	4 240 333,46
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>7 472 583,55</b>	<b>3 602 994,36</b>
Podatek dochodowy	12	1 865 585,31	1 198 220,18
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>		<b>5 606 998,24</b>	<b>2 404 774,18</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat: Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		- 9 044,20	0,00
		-9 044,20	0,00
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>- 9 044,20</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>5 597 954,04</b>	<b>2 404 774,18</b>

### Skonsolidowany zysk netto przypisany:

Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 348 416,21	1 596 611,00
Akcjonariuszom mniejszościowym		-1 741 417,97	808 163,18
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	13	0,33	0,07
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 339 372,01	1 596 611,00
Akcjonariuszom mniejszościowym		-1 741 417,97	808 163,18
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	13	0,33	0,07

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	68 979 663,58	66 142 103,59
Nieruchomości inwestycyjne	15	8 659 761,20	9 008 522,80
Wartości niematerialne	18	12 201 698,30	11 381 088,72
Wartość firmy	17	32 646 001,12	32 646 001,13
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	19	28 585,50	28 585,50
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	19	0,00	0,00
Należności długoterminowe	22.2	0,00	37 956 720,03
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	2 310 835,90	1 392 475,42
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	22 391 922,46	21 963 309,53
Pozostałe aktywa	20	151 851,89	239 174,22
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>147 370 319,95</b>	<b>180 757 980,94</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	21	18 011 288,26	20 328 245,18
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	175 819 984,95	190 327 717,89
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	5 537 856,90	3 676 826,70
Bieżące aktywa podatkowe	12	43 318,00	584 961,00
Pozostałe aktywa	20	2 286 315,14	2 710 845,84
Pożyczki udzielone	36	108 844,38	103 448,11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	49 729 062,27	69 760 750,22
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>251 536 669,90</b>	<b>287 492 794,94</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	16	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>251 536 669,90</b>	<b>287 492 794,94</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>398 906 989,85</b>	<b>468 250 775,88</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23	5 757 520,75	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25	93 836 665,29	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	24	91 802 270,33	87 803 580,88
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE</b>		<b>191 396 456,37</b>	<b>178 664 261,56</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli		-341 924,05	9 161 874,21
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>191 054 532,32</b>	<b>187 826 135,77</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	26	9 764 987,42	25 090 420,37
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	8 968 405,41	4 464 483,84
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	1 470 000,00	1 750 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	2 510 868,06	2 323 605,01
Rezerwa na podatek odroczonego	12	21 347 313,57	23 276 393,08
Rezerwy długoterminowe	28	6 643 223,83	5 351 853,35
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>50 704 798,29</b>	<b>62 256 755,65</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	91 205 685,02	151 651 925,54
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	6 793 208,08	8 201 466,56
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	26	40 570 393,01	41 184 811,96
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	280 000,00	280 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	8 043 673,95	8 499 620,88
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	3 037 568,00	123 731,00
Rezerwy krótkoterminowe	28	7 217 131,18	8 226 328,52
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>157 147 659,24</b>	<b>218 167 884,46</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>207 852 457,53</b>	<b>280 424 640,11</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>398 906 989,85</b>	<b>468 250 775,88</b>



**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**

(dane w PLN)

	<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Grupy</b>				<b>Kapitał własny przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli</b>	<b>Razem Kapitał własny</b>
	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>		
<b>Stan na 1 stycznia 2013 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>9 161 874,21</b>	<b>188 846 908,48</b>
Korekta błędów	0,00	0,00	-1 020 772,71	<b>-1 020 772,71</b>	0,00	-1 020 772,71
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>87 803 580,88</b>	<b>178 664 261,56</b>	<b>9 161 874,21</b>	<b>187 826 135,77</b>
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	5 679 396,95	5 679 396,95	- 6 798 932,02	-1 119 535,07
Inne korekty	0,00	0,00	3 447,57	3 447,57	-331 308,97	-327 861,40
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	-632 139,30	-632 139,30
Emisja akcji	257 520,75	9 023 527,08	-9 023 527,08	257 520,75	0,00	257 520,75
Koszty emisji	0,00	-547 542,47	0,00	-547 542,47	0,00	-547 542,47
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	7 348 416,21	7 348 416,21	-1 741 417,97	5 606 998,24
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00	0,00	-9 044,20	-9 044,20	0,00	-9 044,20
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>91 802 270,33</b>	<b>191 396 456,37</b>	<b>-341 924,05</b>	<b>191 054 532,32</b>
<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>
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	656 188,44	656 188,44	-943 330,41	-287 141,97
Objęcie kontroli nad jedn. zależną	0,00	0,00	0,00	0,00	355 791,40	355 791,40
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	1 596 611,00	1 596 611,00	808 163,18	2 404 774,18
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>87 803 580,88</b>	<b>178 664 261,56</b>	<b>9 161 874,21</b>	<b>187 826 135,77</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>7 472 583,55</b>	<b>3 602 994,36</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	7 540 790,26	7 252 374,02
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-13 795,91	-115 754,12
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-715 022,34	2 370 135,00
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	534 562,87	246 717,26
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>15 027 243,43</b>	<b>13 564 591,52</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	50 273 613,06	-3 015 458,11
Zmiana stanu zapasów	2 317 264,92	-1 434 872,69
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	178 332,39	1 893 715,00
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-58 038 474,80	11 546 344,57
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	645 454,92	957 755,35
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	0,00	-25 029,76
Zapłacony podatek/Zwrot podatku	-696 055,00	-10 659 216,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>9 707 378,92</b>	<b>12 827 829,88</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 053 786,86	4 293 769,73
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 177 523,51	-3 777 930,14
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0,00	2 000 000,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	-22 950,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach konsolidowanych	-1 150 857,32	-1 622 047,07
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	-106 261,26
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	1 578 402,89	1 910 810,76
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
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	0,00	140 418,37
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-6 696 191,08</b>	<b>2 815 810,39</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	75 514 468,07	79 943 875,95
Splaty kredytów i pożyczek	-91 587 644,11	-66 296 935,09
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3 997 461,39	-4 711 137,90
Odsetki zapłacone	-1 860 780,31	-3 223 882,54
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-575 406,00	0,00
Wpływy/(wydatki) z emisji akcji	-547 542,47	0,00
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-23 054 366,21</b>	<b>5 711 920,42</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-20 043 178,37</b>	<b>21 355 560,69</b>
Różnice kursowe netto	11 490,42	13 053,09
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>69 760 750,22</b>	<b>48 392 136,44</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>49 729 062,27</b>	<b>69 760 750,22</b>

### III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU

#### 1. Informacje ogólne

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

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE, Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway Technology International GmbH (zależność pośrednia) oraz Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji (jednostka stowarzyszona).

W dniu 20 grudnia 2013 roku w wyniku wpisania do właściwego rejestru, nastąpiło połączenie ZUE (jako „Spółki Przejmującej”) z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (jako „Spółki Przejmowanej”). Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z art. 493 § 1 i 2 KSH Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostało rozwiązane z dniem wykreślenia z rejestru, tj. z dniem 20 grudnia 2013 roku. Jednocześnie, zgodnie z art. 494 § 1 KSH, ZUE wstąpiła z tym dniem we wszystkie prawa i obowiązki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., w tym również strony umów, które dotychczas realizowane były przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zarząd ZUE potwierdza wszystkie pełnomocnictwa udzielone dotychczas pracownikom PRK w Krakowie S.A. dla potrzeb realizowanych kontraktów.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE jest ZUE Spółka Akcyjna 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:

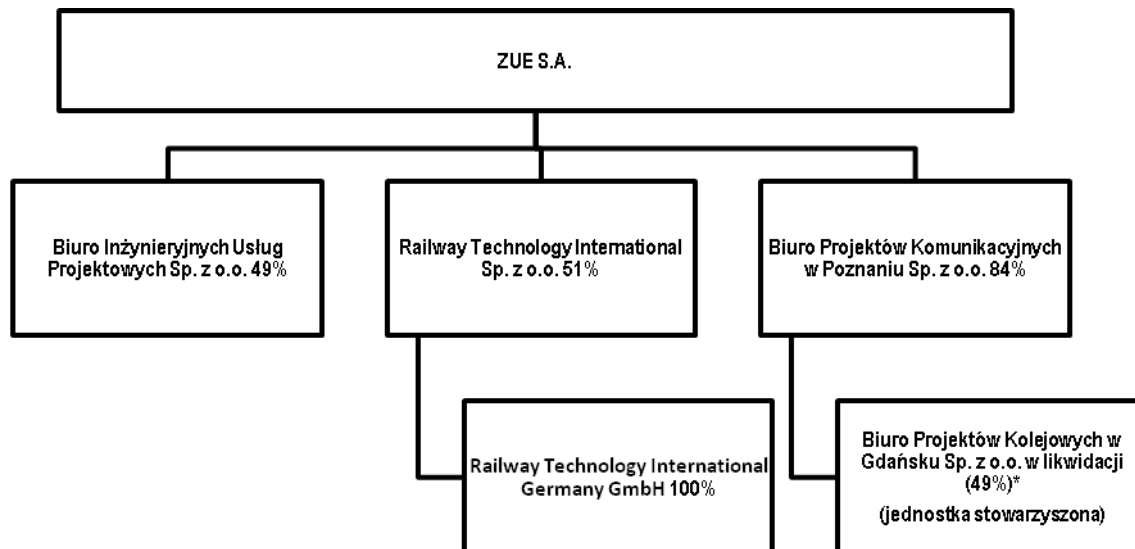
#### Zarząd:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu
Anna Mroczek	Członek Zarządu
Arkadiusz Wierciński	Członek Zarządu (powołanie z dniem 9 stycznia 2014 roku)

#### 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 grudnia 2013 roku.



\*Bezpośredni udział BPK Poznań w BPK Gdańsk. Pośredni udział ZUE w BPK Gdańsk na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 41%.

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

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

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

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

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.

#### Jednostki stowarzyszone:

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

W dniu 30 grudnia 2013 roku spółka BPK Poznań sprzedała 32,32% udziałów za cenę 15 240 PLN w BPK Gdańsk i tym samym utraciła kontrolę na tą jednostką. Efekt utraty kontroli nad jednostką zależną został zaprezentowany w pozycji Utrata kontroli nad jednostką zależną w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2013 w kwocie 2 951 192,14 PLN. Do dnia utraty kontroli spółka była konsolidowana metodą pełną i wchodziła w skład segmentu projektowego. Na dzień 31 grudnia 2013 roku udziały w spółce BPK Gdańsk zostały wycenione metodą praw własności. Wartość godziwa tych udziałów na dzień bilansowy wyniosła zero.

Bezpośredni udział BPK Poznań w BPK Gdańsk na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 49%.

Pośredni udział ZUE w BPK Gdańsk na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 41%.

## 1.2. Połączenie ZUE i PRK

### Aspekt prawny

W dniu 15 lipca 2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu ZUE z PRK. W dniu 6 grudnia 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które na mocy uchwały nr 4 zdecydowało o połączeniu ZUE i PRK. Przedmiotowe połączenie nastąpiło w dniu 20 grudnia 2013 roku poprzez wpis połączenia przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh tj. przez przeniesienie całego majątku PRK na ZUE w zamian za akcje ZUE, które zostały wydane akcjonariuszom PRK, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem ZUE jako akcjonariusza PRK, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje PRK.

Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z art. 493 § 1 i 2 KSH Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostało rozwiązane z dniem wykreślenia z rejestru, tj. z dniem 20 grudnia 2013 roku. Jednocześnie, zgodnie z art. 494 § 1 KSH, ZUE wstąpiła z tym dniem we wszystkie prawa i obowiązki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., w tym również strony umów, które dotychczas realizowane były przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zarząd ZUE potwierdza wszystkie pełnomocnictwa udzielone dotychczas pracownikom PRK w Krakowie S.A. dla potrzeb realizowanych kontraktów.

Wpływ na prowadzoną działalność mają zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy ZUE w związku z przeprowadzonym w 2013 roku połączeniem ZUE i PRK. Celem połączenia było efektywniejsze wykorzystanie posiadanego potencjału obu spółek oraz uzyskanie efektów synergii, w tym m.in. lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego, uzyskanie efektów synergii ekonomiczno – finansowych, w tym m.in. zrationalizowanie kosztów prowadzonej działalności (włączając w to ograniczenie kosztów związanych z utrzymywaniem osobnego podmiotu), uproszczenie struktury Grupy ZUE oraz zwiększenie efektywności zarządzania Grupą Kapitałową. Korzyści ze współpracy w ramach jednego podmiotu umożliwiają realizację dużych zadań inwestycyjnych, pozwalają na bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, lepsze zarządzanie jakością usług oraz zapewnienie pozycji samodzielnego wykonawcy.

### Aspekt księgowy

W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło prawne połączenie ZUE z PRK. Objęcie kontroli w PRK przez ZUE nastąpiło w 2010 roku.

Połączenie ZUE i PRK nie miało wpływu na ustalenie wartości firmy PRK oraz ustalenie wartości godziwej aktywów netto spółki przejmowanej.

Wartość firmy w kwocie 31 171 913,65 PLN oraz Prawa Wieczystego Użytkowania Gruntów (różnica w wartości godziwej aktywów netto na dzień przejęcia) w kwocie 15 956 312,00 PLN (skorygowane o aktywo na podatek odroczony) ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia były obliczone na dzień objęcia kontroli nad spółką zależną PRK przez ZUE w 2010 roku i wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany udziałowe w wyniku połączenia zostały ujęte jako zmiany kapitałowe.

## 1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

#### 1.4. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2013 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	
ZUE S.A.	Kraków	Podmiot dominujący	Podmiot dominujący	
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	49%	49%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	84%	62%	Pełna
Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji	Gdańsk	41%	-	Praw własności

\*Bezpośredni udział BPK Poznań w BPK Gdańsk. Pośredni udział ZUE w BPK Gdańsk na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 41%.

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 do końca 2011 roku. Od 1 stycznia 2012 roku, decyzją Zarządu ZUE Spółka została objęta konsolidacją.

ZUE jest uprawniona 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;
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka Rady Nadzorczej ZUE

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2013 roku było w posiadaniu 964 udziałów w spółce pod nazwą Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji, co stanowi 49,06% udziału w spółce. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ZUE nie sprawowała kontroli w spółce Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o., w związku z czym nie podlega ona konsolidacji metodą pełną na dzień 31 grudnia 2013 roku. BPK Gdańsk została zaprezentowana jako jednostka stowarzyszona.

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

##### PRK

W okresie 2013 roku ZUE dokonywała skupu akcji pracowniczych PRK. Na dzień połączenia w dniu 20 grudnia 2013 roku stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 842 138 akcji, co stanowiło 88,65% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu.

##### BPK Gdańsk

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



Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości firmy BPK Gdańsk.

(dane w PLN)

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

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

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

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

Dnia 30 grudnia 2013 roku miało miejsce zbycie 635 udziałów BPK Gdańsk przez BPK Poznań, co po zmianie dawało 964 udziały (49,06%) . Na skutek tej transakcji spółka BPK Poznań (i tym samym Grupa ZUE) utraciła kontrolę nad BPK Gdańsk.

Do dnia utraty kontroli spółka była konsolidowana metodą pełną i wchodziła w skład segmentu projektowego. Na dzień 31 grudnia 2013 roku udziały w spółce BPK Gdańsk zostały wycenione metodą praw własności. Wartość godziwa tych udziałów na dzień bilansowy wyniosła zero.

#### **BPK Poznań**

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

#### **1.6. Akcjonariusze Jednostki Dominującej**

Zgodnie z posiadanymi informacjami akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień 14 marca 2014 roku przedstawiał się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Liczba posiadanych akcji</b>	<b>% udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>% udział głosów na WZA</b>
Wiesław Nowak	Zwykłe	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
PKO Bankowy OFE	Zwykłe	1 126 144	4,89	1 126 144	4,89
AMPLICO PTE S.A.	Zwykłe	1 461 659	6,35	1 461 659	6,35
Pozostali	Zwykłe	6 041 960	26,23	6 041 960	26,23
<b>Razem</b>		<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</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 2013 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 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 2013 roku

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

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do 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 różnych standardów „Poprawki do MSSF (2009-2011)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 i zmian, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły w życie”:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),



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

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

#### 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 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, Zmiany do MSSF 9** (data wprowadzenia usunięta bezterminowo),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – składki pracownicze (data wejścia w życie 1 lipca 2014 roku)
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **Poprawki do MSSF (2010-2012)** – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku).
- **Poprawki do MSSF (2011-2013)** – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku).

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

### 3. Stosowane zasady rachunkowości

#### 3.1. Podstawa sporządzenia i porównywalność danych

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.

Porównywalność danych finansowych i korekty sprawozdania finansowego:

- a) W przedstawionym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok oraz porównywalnych danych za 2012 rok spółka zaprezentowała zobowiązania z tytułu ZUS w pozycji Zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 727 tys. PLN.

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

Powyższa korekta dotyczyła 2012 roku.

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

Korekta w całości dotyczy 2012 roku. Korekta na dzień 31 grudnia 2013 roku spowodowała zmniejszenie zysków zatrzymanych o kwotę 1 021 tys. PLN oraz zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych czynnych.

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. Jakakolwiek 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. Utrata kontroli**

W momencie utraty kontroli, Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiekolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli. Po początkowym ujęciu traktowane są jako inwestycje wyceniane metodą praw własności lub jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w zależności od poziomu utrzymanych przez Grupę wpływów na działalność tej jednostki.

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

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

### **3.2.5. 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

utrąty 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.

### **3.2.6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych 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.

Organizacja i zarządzanie Grupy odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentów. Grupa stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonych segmentów inżynieryjnych 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;
- sędowania 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 roszczenia są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów..



### 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. 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. Opłaty za wieczyste użytkowanie ujmowane są w kosztach działalności operacyjnej.

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  
Nabyte prawa wieczystego użytkowania

od 2 lat do 10 lat  
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 poprzednim 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 wpływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmują 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 trwale przeznaczone do zbycia

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

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

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

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

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

### 3.17. Aktywa finansowe

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

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

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

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

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub

- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi 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**

Pracownicy 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 rezerw na sprawy sporne oraz potencjalnych ryzyk związanych z nimi.

##### **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 dwa razy w roku w oparciu o zamknięcie miesiąca kwietnia i października. 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. Kontrakty, których umowy są podpisane, ale ich budżety nie są zatwierdzone, wyceniane są metodą zysku zerowego

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:

	Okres zakończony 31/12/2013	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2012
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	17 846 158,65	12 574 365,11
Przychody ze świadczenia usług	31 409 897,39	18 451 128,24
Przychody z tytułu umów o budowę	361 291 341,94	487 114 068,80
<b>Razem</b>	<b>410 547 397,98</b>	<b>518 139 562,15</b>

Przychody ze sprzedaży za lata 2013 i 2012 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 2013 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem
Przychody ze sprzedaży	402 565	7 982	410 547
w tym:			
Przychody od klientów zewnętrznych	402 339	5 378	407 717
Sprzedaż między segmentami	226	2 604	2 830
Zysk brutto ze sprzedaży	23 751	-1 056	22 695
Przychody / koszty finansowe	2 238	-1 172	1 066
Odsetki otrzymane	0,00	0,00	0,00
Odsetki zapłacone	0,00	0,00	0,00
Zysk przed opodatkowaniem	9 433	-1 960	7 473
Podatek dochodowy	1 791	75	1 866
Zysk netto	7 642	-2 035	5 607
Amortyzacja	7 244	297	7 541
Rzeczowe aktywa trwałe	64 166	4 814	68 980
Aktywa trwałe	141 907	5 463	147 370
Aktywa razem	390 169	8 738	398 907

## 7. Koszty działalności operacyjnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Zmiana stanu produktów	-11 491 401,37	1 689 940,51
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-21 304 856,35	-21 386 326,51
Amortyzacja	7 430 540,74	7 252 374,02
Zużycie surowców i materiałów	125 579 397,65	147 755 730,09
Usługi obce	217 115 387,43	272 990 014,55
Koszty świadczeń pracowniczych	65 084 197,30	64 702 122,29
Podatki i opłaty	1 612 311,29	2 005 763,45
Pozostałe koszty	12 388 694,91	27 910 404,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 173 162,22	10 617 095,88
<b>Razem</b>	<b>407 587 433,82</b>	<b>513 537 118,28</b>

### 7.1. Amortyzacja

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
	PLN	PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 716 923,83	6 309 474,21
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	638 847,24	576 938,34
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	366 919,32	365 961,47
<b>Razem</b>	<b>7 722 690,39</b>	<b>7 252 374,02</b>

## 8. Pozostałe przychody operacyjne

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>1 500,00</b>	<b>0,00</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 500,00	0,00
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>8 355 692,85</b>	<b>3 950 293,59</b>
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	1 104 512,17	2 508 664,26
Zwrot kosztów postępowania sądowego	4 115 953,32	95 861,34
Nadwyżki inwentaryzacyjne	74 306,18	22 424,70
Przychody ze sprzedaży złomu	0,00	79 537,15
Przychody z najmu	0,00	37 190,00
Rozwiązanie rezerw pozostałych	0,00	724 507,39
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	0,00	242 654,23
Spisanie zobowiązań wobec Skarbu Państwa	1 578 439,80	0,00
Pozostałe	1 482 481,38	239 454,52
<b>Razem</b>	<b>8 357 192,85</b>	<b>3 950 293,59</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, 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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>1 469 079,91</b>	<b>553 504,48</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	1 469 079,91	553 504,48
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>5 822 551,12</b>	<b>5 150 593,32</b>
Darowizny	1 557,49	200,00
Rezerwa na kary umowne	0,00	1 500 000,00
Rozliczenie przyszłych pozostałych rozrachunków umownych z tyt. robót budowlano-montażowych	0,00	669 694,85
Odszkodowania	621 210,35	1 413 934,95
Koszty postępowania spornych	107 735,91	380 827,80
Koszty gwarancji i ubezpieczeń	112 707,93	482 328,15
Rozliczenia niedoborów magazynów	0,00	17 359,67
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	3 759 714,88	448 886,48
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	0,00
Umorzenie należności	0,00	14 928,64
Kary	107 515,66	0,00
Składki na rzecz organizacji branżowych	17 780,00	12 100,01
Inne	1 094 328,90	210 332,77
<b>Razem</b>	<b>7 291 631,03</b>	<b>5 704 097,80</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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>1 492 026,68</b>	<b>3 161 186,37</b>
Odsetki od lokat bankowych	1 467 686,03	1 910 010,41
Przychody z tyt. udziałów w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
Odsetki od pożyczki	3 090,78	37 670,61
Odsetki od należności	21 249,87	1 213 505,35
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Zysk na różnicach kursowych</b>	<b>55 751,17</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>15 240,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 789 941,89</b>	<b>1 833 501,79</b>
Dyskonto pozycji długoterminowych	1 789 941,89	1 427 354,95
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Skonto z tytułu wcześniejszej zapłaty zobowiązania	0,00	404 481,21
Poręczenia finansowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,0	1 665,63
<b>Razem</b>	<b>3 352 959,74</b>	<b>4 994 688,16</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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>2 212 541,58</b>	<b>3 496 441,52</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	1 467 571,86	2 599 988,01
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	357 653,02	636 161,25
Odsetki od pożyczki	238 166,78	0,00
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	149 149,92	260 292,26
<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>644 552,73</b>	<b>743 891,94</b>
Strata na różnicach kursowych	539,21	320 167,11
Dyskonto pozycji długoterminowych	367 791,82	423 724,83
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Koszty prowizji bankowej tyt. nakładów inwestycyjnych	0,00	0,00
Inne	276 221,70	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 857 094,31</b>	<b>4 240 333,46</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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>4 114 828,76</b>	<b>7 183 641,00</b>
Bieżące obciążenie podatkowe	4 414 828,76	7 183 641,00
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>- 2 249 243,45</b>	<b>-5 985 420,82</b>
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-2 249 243,45	-5 985 420,82
<b>Koszt/dochód podatkowy razem</b>	<b>1 865 585,31</b>	<b>1 198 220,18</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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Zysk z działalności</b>	<b>7 472 583,55</b>	<b>3 602 994,36</b>
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	1 419 790,87	684 568,93
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	445 794,44	665 675,10
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	0,00	0,00
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku bieżącego i odroczonego z lat ubiegłych	0,00	-45 517,86
Pozostałe	0,00	-106 505,99
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 865 585,31</b>	<b>1 198 220,18</b>

### 12.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0,00	584 961,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>584 961,00</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	3 037 568,00	123 731,00
Naliczony podatek odniesiony na wynik finansowy	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>3 037 568,00</b>	<b>123 731,00</b>

### 12.3. Saldo podatku odroczonego

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Saldo podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>-1 313 083,55</b>	<b>-6 125 867,14</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	6 338 172,46	5 679 816,74
Dyskonto należności	134 807,51	311 737,26
Wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	932 454,00	537 982,46
Wycena kontraktów długoterminowych	0,00	4 959 246,44
Naliczone odsetki	0,00	228 833,48
Wynagrodzenia i składki ZUS nkup	0,00	64 388,42
Spisanie kosztów PCC nabytej spółki	0,00	150 384,05
Inne , w tym odpisy na należności	348 139,18	0,00
Inne - wycena rozrachunków	82 030,31	29 276,36
Produkcja w toku podatkowa	10 548 920,00	8 489 653,90
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	0,00	2 469 946,44
Wycena kontraktów długoterminowych	9 330 820,00	11 834 763,81
Przychody przyszłych okresów	0,00	181 573,78
Rzeczowe aktywa trwałe	10 721 456,37	6 969 664,31
Przeszacowanie środków trwałych	0,00	0,00
Leasing finansowy	0,00	1 201 496,37
Dyskonto zobowiązań	365 799,00	276 060,39
Naliczone odsetki	0,00	332 843,43
Inne	929 238,20	10 044,55
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>		
Straty podatkowe	4 007 399,00	1 511 990,42
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>1 044 608,89</b>	<b>-1 313 083,55</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego</b>	<b>2 357 692,44</b>	<b>4 812 783,59</b>
- odniesiona w dochód	2 249 243,45	4 812 783,59
- odniesiona na kapitał własny	108 448,99	0,00

### 13. Zysk przypadający na jedną akcję

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,33</b>	<b>0,07</b>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,33	0,07
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,33</b>	<b>0,07</b>
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,33	0,07

#### 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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Zysk na akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,33	0,07
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	7 348 416,21	1 596 611,00
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	22 033 866	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 2013 roku.

#### 14. Rzeczowe aktywa trwałe

(dane w PLN)

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>									
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	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	0,00	91 084 889,42
Zwiększenie stanu	0,00	790 748,98	659 633,03	12 225 362,37	105 256,98	13 781 001,36	2 562 351,67	0,00	16 343 353,03
Likwidacje	0,00	2 730 302,64	259 504,71	4 743 362,03	241 163,91	7 974 333,29	2 428 165,01	0,00	10 402 498,30
Utrata kontroli	0,00	0,00	-88 182,71	0,00	-427,20	-88 609,91	0,00	0,00	-88 609,91
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	12 287,67	25 736 116,63	27 928 672,82	39 738 943,31	2 112 637,54	95 528 657,97	1 408 476,27	0,00	96 937 134,24
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>									
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	0,00	4 035 605,15	9 866 327,91	9 858 124,20	1 182 728,57	24 942 785,83	0,00	0,00	24 942 785,83
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	1 122 867,35	220 328,01	2 235 419,57	35 498,57	3 614 113,50	0,00	0,00	3 614 113,50
Koszty amortyzacji	0,00	1 054 155,44	2 608 412,21	2 886 647,09	167 942,87	6 717 157,61	0,00	0,00	6 717 157,61
Utrata kontroli	0,00	0,00	-87 932,08	0,00	-427,20	-88 359,28	0,00	0,00	-88 359,28
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	0,00	3 966 893,24	12 166 480,03	10 509 351,72	1 314 745,67	27 957 470,66	0,00	0,00	27 957 470,66
<b>Wartość bilansowa</b>									
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	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	0,00	66 142 103,59
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	12 287,67	21 769 223,39	15 762 192,79	29 229 591,59	797 891,87	67 571 187,31	1 408 476,27	0,00	68 979 663,58

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku osiągnęły wartość 69,0 mln PLN, (66,1 mln PLN w 2012 roku). Grupa nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość zobowiązań zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 32,9 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość bilansowa brutto, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych, a będących nadal w użytkowaniu wyniosła 4,2 mln PLN.

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

Przedmiotem zastawu rejestrowego ZUE jest wykaz zbioru rzeczy ruchomych (maszyny i urządzenia) o wartości księgowej netto: 11 mln PLN, jako zabezpieczenie do umowy kredytowej nr WAR/2001/11/198/CB. Kredyt przeznaczony był na finansowanie oraz refinansowanie kontraktu budowlanego. Kredyt został spłacony w dniu 7 stycznia 2014 i nastąpiło zwolnienie zabezpieczeń.

## 15. Inwestycje w nieruchomości

(dane w PLN)

	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>5 128 433,33</b>	<b>5 464 069,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 718 053,11</b>
Zwiększenie stanu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacje	0,00	0,00	43 266,00	0,00	0,00	0,00	43 266,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>5 128 433,33</b>	<b>5 420 803,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 674 787,11</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>11 550,00</b>	<b>762 670,73</b>	<b>935 309,58</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 709 530,31</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	61 423,72	0,00	0,00	0,00	61 423,72
Koszty amortyzacji	0,00	165 648,36	201 270,96	0,00	0,00	0,00	366 919,32
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>11 550,00</b>	<b>928 319,09</b>	<b>1 075 156,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 015 025,91</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>114 000,00</b>	<b>4 365 762,60</b>	<b>4 528 760,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 008 522,80</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>114 000,00</b>	<b>4 200 114,24</b>	<b>4 345 646,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 659 761,20</b>

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

## 16. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 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 PRK i objęcia kontroli w 2010 roku. Rozliczenie nabycia Spółki PRK zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego PRK na dzień 31 grudnia 2009 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2010 roku.

(dane w PLN)

	Wartość firmy na dzień	
	31.12.2013	31.12.2012
PRK	31 171 913,65	31 171 913,65
BPK Poznań	1 474 087,48	1 474 087,48
<b>Razem</b>	<b>32 646 001,13</b>	<b>32 646 001,13</b>

### 17.1. Roczny test utraty wartości

Zarząd ZUE 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 Poznań.

## 18. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>2 043 697,18</b>	<b>962 408,64</b>
- oprogramowanie komputerowe	2 043 697,18	962 408,64
<b>Inne wartości niematerialne, w tym:</b>	<b>10 158 001,12</b>	<b>10 418 680,08</b>
- prawo wieczystego użytkowania	10 158 001,12	10 418 680,08
<b>Razem</b>	<b>12 201 698,30</b>	<b>11 381 088,72</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 2013 roku</b>	<b>10 976 832,53</b>	<b>2 672 494,46</b>	<b>13 649 326,99</b>
Zwiększenie stanu	133 988,57	1 844 365,73	1 978 354,30
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	311 236,00	64 630,07	375 866,07
Utrata kontroli	0,00	-637 840,97	-637 840,97
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>10 799 585,10</b>	<b>3 814 389,15</b>	<b>14 613 974,25</b>
	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>558 152,45</b>	<b>1 710 085,82</b>	<b>2 268 238,27</b>
Koszty amortyzacji	182 435,23	457 904,13	640 339,36
Aktualizacja WNIP		304 560,26	304 560,26
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	99 003,70	64 017,27	163 020,97
Utrata kontroli	0,00	-637 840,97	-637 840,97
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>641 583,98</b>	<b>1 770 691,97</b>	<b>2 412 275,95</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>10 418 680,08</b>	<b>962 408,64</b>	<b>11 381 088,72</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>10 158 001,12</b>	<b>2 043 697,18</b>	<b>12 201 698,30</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 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 31/12/2013 %	Stan na 31/12/2012 %	Stan na 31/12/2013 PLN	Stan na 31/12/2012 PLN
Railway Technology International Sp. z o.o.	Obecnie spółka nie prowadzi działalności	Kraków	51%	51%	28 585,50	28 585,50
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych</b>					<b>28 585,50</b>	<b>28 585,50</b>

## 20. Pozostałe aktywa

(dane w PLN)

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 286 315,14	2 710 845,84	0,00	217 324,22
Inne należności długoterminowe	0,00	0,00	151 851,89	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	21 850,00
<b>Razem</b>	<b>2 286 315,14</b>	<b>2 710 845,84</b>	<b>151 851,89</b>	<b>239 174,22</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 składała 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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Materiały	16 704 727,37	18 942 663,94
Produkcja w toku	1 103 032,14	1 116 521,17
Wyroby gotowe	203 528,75	206 324,40
Zaliczki na dostawy	0,00	62 735,67
<b>Razem</b>	<b>18 011 288,26</b>	<b>20 328 245,18</b>

Stan zapasów ujęty w bilansie bieżącego okresu obrachunkowego wyniósł 18,0 mln PLN (20,3 mln PLN w 2012 roku). 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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Należności z tytułu dostaw i usług	136 683 599,52	134 240 975,14
Rezerwa na należności zagrożone	-13 245 140,35	-4 711 936,16
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	49 639 677,44	60 578 128,29
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
Zaliczki	2 526 025,56	0,00
Inne należności	215 822,78	220 550,62
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>175 819 984,95</b>	<b>190 327 717,89</b>

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Należności nieprzeterminowane, w tym:</b>	<b>95 151 579,46</b>	<b>104 680 645,43</b>
Należności nieprzeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	0,00	63 056,66
<b>Należności przeterminowane, ale nie obarczone utratą wartości</b>	<b>28 286 879,71</b>	<b>24 911 450,21</b>
1-30 dni	23 695 165,76	17 893 017,60
31-60 dni	723 760,71	3 173 348,47
61-90 dni	31 015,03	244 068,07
91-180 dni	3 649 364,35	418 602,79
181-360 dni	54 715,15	2 773 922,03
powyżej 360 dni	132 858,71	408 491,25
<b>Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące</b>	<b>13 245 140,35</b>	<b>4 648 879,50</b>
1-30 dni	457 089,07	0,00
31-60 dni	18 800,20	16 134,22
61-90 dni	3 177 395,06	3 600 923,27
91-180 dni	5 026 904,94	152 177,47
181-360 dni	4 564 951,08	293 194,44
powyżej 360 dni	0,00	586 450,10
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>136 683 599,52</b>	<b>134 240 975,14</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-13 245 140,35</b>	<b>-4 711 936,16</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>123 438 459,17</b>	<b>129 529 038,98</b>

## Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Stan na początek roku	<b>4 711 936,16</b>	<b>1 021 975,42</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	856 859,10	5 992 524,76
Odpisy nie księgowane w wynik finansowy	7 933 393,86	0,00
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0,00	-128 130,49
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-198 014,02	-2 094 845,09
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-59 034,75	-79 588,44
Odwrócenie dyskonta	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>13 245 140,35</b>	<b>4 711 936,16</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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	39 577 093,78
Odpis aktualizujący na należności zagrożone	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	-1 620 373,75
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>37 956 720,03</b>

### Należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Wartość brutto należności długoterminowych
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>37 956 720,03</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>37 956 720,03</b>
przeniesienie do należności krótkoterminowych	37 956 720,03
naliczenie dyskonta	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>0,00</b>

## 23. Kapitał Akcyjny

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Kapitał zarejestrowany</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>5 500 000,00</b>
<b>Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>5 500 000,00</b>

**Skład kapitału akcyjnego na dzień 14.03.2014 roku**

(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.
Seria C	na okaziciela – „Akcje Połączeniowe			1 030 083	257 520,75	Pokryte w całości wkładem pieniężnym w drodze emisji	20 grudnia 2013 r.	20 grudnia 2013 r.
<b>Razem</b>				<b>23 030 083</b>	<b>5 757 520,75</b>			

## 24. Zysk zatrzymany

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
<b>Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych</b>	<b>88 824 353,59</b>	<b>85 550 781,44</b>
Korekta bilansu otwarcia	- 1 020 772,71	0,00
<b>Przekształcony bilans otwarcia</b>	<b>87 803 580,88</b>	<b>85 550 781,44</b>
Podział zysku netto	1 596 611,00	21 264 396,15
Kapitał zapasowy	1 596 611,00	21 264 396,15
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>Wynik roku do podziału</b>	<b>7 339 372,01</b>	<b>1 596 611,00</b>
Wyplata 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>5 679 396,95</b>	<b>656 188,44</b>
<b>Inne</b>	<b>3 447,57</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmiany kapitałowe w wyniku połączenia</b>	<b>-9 023 527,08</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmiana zysku netto według zasad MSSF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>91 802 270,33</b>	<b>87 803 580,88</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 nie może dokonywać wypłat dywidendy w wysokości przewyższającej zysk netto za poprzedni rok obrotowy, wypłacać zaliczek na poczet dywidendy oraz dokonywać wypłat dywidendy w ciężar kapitału

## 25. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Stan na początek roku obrotowego	85 360 680,68	85 360 680,68
Emisja akcji	9 023 527,08	0,00
Koszty emisji akcji	547 542,47	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>93 836 665,29</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, podobnie jak w roku 2011, Spółka nie przeprowadziła nowej emisji akcji.

W roku 2013 Spółka przeprowadziła nową emisję akcji serii C. W drodze emisji akcji, w dniu 6 grudnia 2013 roku ZUE wygenerowała agio w wysokości 9 023,5 tys. PLN. Koszty emisji akcji serii C w 2013 roku wyniosły 547,5 tys. PLN.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Długoterminowe</b>	<b>9 764 987,42</b>	<b>25 090 420,37</b>
Kredyty bankowe (i)	5 111 111,22	20 700 811,30
Pożyczki od	0,00	0,00
jednostek powiązanych	0,00	0,00
pozostałych jednostek	192 962,00	170 000,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 460 914,20	4 219 609,07
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>40 570 393,01</b>	<b>41 184 811,96</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (ii)	173 523,84	0,00
Kredyty bankowe (i)	38 011 357,48	39 065 577,84
Pożyczki od:	0,00	0,00
jednostek powiązanych	0,00	0,00
pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 801 761,69	2 743 609,12
Rozliczenia prowizji od kredytu	-416 250,00	-624 375,00
<b>Razem</b>	<b>50 335 380,43</b>	<b>66 275 232,33</b>



**26.1. Podsumowanie umów kredytowych**  
**Stan na 31 grudnia 2013 roku**

(dane w PLN)

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu wg umowy	Zadłużenie na dzień 31.12.2013	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Kredyty w rachunku bieżącym (ii)</b>						
mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/183/04/Z/VV)(v)	10 000 000,00	<b>0,00</b>	WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża banku	15 maj 2014	1. hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.000.000,00 PLN na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco
Bank Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 5700/13/400/04)	10 000 000,00	<b>0,00</b>	WIBOR + marża banku	22 maj 2014	
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr WAR/2001/13/40/CB)	200 000,00	<b>61 978,07</b>	WIBOR + marża banku	1 kwiecień 2014	1. weksel własny 2. poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez ZUE
mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/113/13/Z/VV)	300 000,00	<b>111 545,77</b>	WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża banku	12 czerwiec 2014	1. poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez ZUE
<b>Pozostałe kredyty (i)</b>						
mBank S.A.	Kredyt inwestycyjny (umowa nr 07/164/11/Z/IN)	23 000 000,00	<b>10 222 222,30</b>	WIBOR + marża banku	11 grudzień 2015	1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową  2. hipoteka umowna łączna do kwoty 35.420.550,00 PLN na nieruchomościach KR1P/0026488/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4, WA5M/00242445/1, KR1P/00333015/6, KR1P/00328817/0
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewolwingowy (umowa nr 2749/11/475/04)(v)	35 000 000,00	<b>22 421 657,40</b>	WIBOR + marża banku	23 maj 2014	1. cesja wierzytelności z kontraktu: "Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu" 2. cesja wierzytelności z kontraktu nr DO 13/2013 "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)"

3. bankowy tytuł egzekucyjny na kwotę 52 500 tys. PLN do 23 maja 2017 roku .

BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny (umowa nr WAR/2001/11/198/CB)(v)	45 000 000,00	<b>10 478 589,00</b>	WIBOR 3M + marża banku	splata kredytu w dniu 7 stycznia 2014 i zwolnienie zabezpieczeń	1. weksel własny in blanco  2. zastaw rejestrowy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dot. ubezpieczenia maszyn i urządzeń 3. cesja wierzytelności z kontraktu nr 90/132/284/00/11024955/10/I/I 4. oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe
---------------------------------	---	---------------	----------------------	---------------------------	--	--

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

## 27. Pozostałe zobowiązania finansowe

(dane w PLN)

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Zobowiązania finansowe wobec Skarbu Państwa	280 000,00	280 000,00	1 470 000,00	1 750 000,00
<b>Razem</b>	<b>280 000,00</b>	<b>280 000,00</b>	<b>1 470 000,00</b>	<b>1 750 000,00</b>

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

## 28. Rezerwy

Poniżej zostały zaprezentowane zmiany z tytułu rezerw.

(dane w PLN)

	Stan na 01/01/2013	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31/12/2013
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>7 675 458,36</b>	<b>3 452 532,76</b>	<b>1 732 042,77</b>	<b>241 856,46</b>	<b>9 154 091,89</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 323 605,01	1 919 305,82	1 732 042,77	0,00	2 510 868,06
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 351 853,35	1 526 929,26	0,00	241 856,46	6 636 926,15
Pozostałe rezerwy	0,00	6 297,68	0,00	0,00	6 297,68
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>15 392 572,12</b>	<b>5 964 031,80</b>	<b>3 587 890,86</b>	<b>6 745 661,67</b>	<b>11 023 051,39</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 166 243,60	3 516 797,21	257 316,40	6 619 804,20	3 805 920,21
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 090 422,69	713 818,54	0,00	103 057,47	3 701 183,76
Rezerwa na stratę na kontraktach	0,00	600 000,03	0,00	0,00	600 000,03
Pozostałe rezerwy	5 135 905,83	1 133 416,02	3 330 574,46	22 800,00	2 915 947,39
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>23 068 030,48</b>	<b>9 416 564,56</b>	<b>5 319 933,63</b>	<b>6 987 518,13</b>	<b>20 177 143,28</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 2013 roku relacja utworzonych rezerw do przychodów z kontraktów wyniosła 0,6%. 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. Część kontraktów budowlanych wyceniana jest metodą zysku zerowego.

### Wybrane dane bilansowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Aktywa</b>	<b>182 129 935,66</b>	<b>233 946 608,32</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	47 016 071,48	60 578 128,29
- Zaliczki przekazane na kontrakty	2 526 025,56	364 768,90
<b>Pasywa</b>	<b>108 110 715,20</b>	<b>130 227 039,25</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	12 438 428,12	27 588 392,25
- Rezerwa na podwykonawców	12 521 925,53	7 482 265,18
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	<b>0,00</b>	<b>1 441 723,91</b>
Przychody z tytułu umów o budowę	361 291 341,94	487 114 068,80
Koszty z tytułu umów o budowę	346 048 630,75	465 943 062,06
<b>Wynik brutto na kontraktach budowlanych</b>	<b>15 242 711,19</b>	<b>21 171 006,74</b>

## 30. Kaucje z tytułu umów o budowę

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	2 310 835,90	1 392 475,42
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	5 537 856,90	3 676 826,70
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>7 848 692,80</b>	<b>5 069 302,12</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	8 968 405,41	4 464 483,84
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	6 793 208,08	8 201 466,56
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>15 761 613,49</b>	<b>12 665 950,40</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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych przez odbiorców	80 096,86	6 924,09
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	1 066 254,26	611 709,70
Korekta przychodów finansowych	-84 605,38	382 031,69
Korekta kosztów finansowych	1 098 270,47	0,00
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	224 746,41	-72 586,02
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>-958 129,44</b>	<b>309 445,67</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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:</b>		
– do 1 miesiąca	31 148,52	1 970,10
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	353 019,89	0,00
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 050,00	0,00
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	145,87	19 369,00
– powyżej 1 roku	900,00	206 969,68
<b>Razem</b>	<b>386 264,28</b>	<b>228 308,78</b>

### 30.3. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Efektywna stopa procentowa na dzień 31 grudnia 2013 roku zastosowana do dyskontowania kaucji gwarancyjnych nie uległa zmianie w stosunku do roku 2012 i wynosiła 4%.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 069 902,15	91 109 180,59
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	6 478 933,02	18 972 566,95
Rozliczenia międzyokresowe bierne	13 095 047,16	7 482 265,18
Zobowiązania z tytułu kontraktów	13 064 266,10	27 588 392,25
Inne zobowiązania	497 536,59	6 499 520,57
<b>Razem</b>	<b>91 205 685,02</b>	<b>151 651 925,54</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiły 91,2 mln PLN (151,7 mln PLN za rok 2012).

## Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Zobowiązania nieprzeterminowane</b>	<b>53 063 053,97</b>	<b>74 146 490,55</b>
<b>Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>5 006 848,18</b>	<b>16 962 690,04</b>
1-30 dni	3 511 616,23	5 039 571,08
31-60 dni	22 054,53	7 455 590,92
61-90 dni	656 190,70	105 022,20
91-180 dni	153 690,55	900 360,87
181-360 dni	38 303,94	1 123 341,15
powyżej 360 dni	624 992,23	2 338 803,82
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>58 069 902,15</b>	<b>91 109 180,59</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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Nie dłużej niż 1 rok	3 100 886,98	3 426 259,13	2 801 761,69	2 743 609,12
Od 1 roku do 5 lat	4 784 634,47	4 430 131,42	4 460 914,20	4 219 609,07
Powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00	0,00
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-622 845,56	-893 172,36	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>7 262 675,89</b>	<b>6 963 218,19</b>	<b>7 262 675,89</b>	<b>6 963 218,19</b>

Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:

Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania (Nota nr 26)	2 801 761,69	2 743 609,12
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania (Nota nr 26)	4 460 914,20	4 219 609,07

### 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:</b>	<b>938 954,78</b>	<b>2 750 211,67</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	938 954,78	2 750 211,67
– 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>1 761 490,29</b>	<b>606 839,22</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>7 854 096,94</b>	<b>7 466 175,00</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 131 284,88	3 272 180,98
– rezerwa na premie	321 410,82	1 649 291,81
– wynagrodzenia	2 104 929,94	0,00
– świadczenia ZUS i inne	2 296 471,30	2 544 702,21
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>10 554 542,01</b>	<b>10 823 225,89</b>
w tym:		
– część długoterminowa	2 510 868,06	2 323 605,01
– część krótkoterminowa	8 043 673,95	8 499 620,88
	<b>Stan na 31/12/2013</b>	<b>Stan na 31/12/2012</b>
Stopa dyskonta	4%	4%
Przewidywana inflacja	0%	3%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	3%	3%

#### Odprawy emerytalno-rentowe

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>2 498 567,67</b>	<b>2 882 806,16</b>
Koszty odsetek	86 486,86	107 449,26
Koszty bieżącego zatrudnienia	187 762,55	-9 735,59
Koszty przeszłego zatrudnienia	-1 710 358,10	-227 506,64
Wypłacone świadczenia	-114 460,00	-477 069,68
(Zyski) / straty aktuarialne	-9 044,20	474 268,16
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>938 954,78</b>	<b>2 750 211,67</b>

Obciążenia w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych przedstawiają się następująco:

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Koszty bieżącego zatrudnienia	68 420,08	-9 735,59
Koszty odsetek	86 486,86	107 449,26
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	-9 044,20	474 268,16
Koszty przeszłego zatrudnienia	-1 710 358,10	-227 506,64
<b>Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>-1 564 495,36</b>	<b>344 475,19</b>
Kwota ujęta w zysku lub stracie	-1 555 451,16	344 475,19
Kwota ujęta w pozostałych całkowitych dochodach	-9 044,20	0,00

Koszty przyszłego zatrudnienia w kwocie -1 710 358,10 dotyczą przede wszystkim odwrócenia odpraw emerytalnych zaksięgowanych w poprzednich okresach w związku ze zmianami w regulaminie wynagradzania po połączeniu PRK z ZUE.



### 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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	50 335 380,43	66 275 232,33
Kaucje z tytułu umów o budowę	15 761 613,49	12 665 950,40
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 554 542,01	10 096 663,83
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	91 205 685,02	151 651 925,54
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 037 568,00	123 731,00
<b>Zadłużenie</b>	<b>170 894 788,95</b>	<b>240 813 503,10</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 729 062,27	69 760 750,22
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>121 165 726,68</b>	<b>171 052 752,88</b>
Kapitał własny	191 054 532,32	187 826 135,77
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>63,42%</b>	<b>91,07%</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 2013 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 2013 roku	
			Deprecjacja złotówki pozostałych walut +5% (EUR/PLN)	Aprecjacja pozostałych walut -5% (EUR/PLN)
Instrumenty pochodne denominowane w walutach obcych (ekspozycja walutowa netto)	EUR	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	EUR	221 124,31	11 056,22	-11 056,22
Środki pieniężne	RBL	513,67	25,68	-25,68
Należności	EUR	787 831,06	39 391,55	-39 391,55
Zobowiązania leasingowe	EUR	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	176 525,74	-8 826,29	8 826,29
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>41 647,16</b>	<b>-41 647,16</b>
Podatek odroczone			-7 912,96	7 912,96
<b>Razem</b>			<b>33 734,20</b>	<b>-33 734,20</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 2013 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 2013 roku.

	Wartość na dzień bilansowy	31 grudnia 2013 roku	
		+100 pb	-100 pb
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	2 310 835,90	-142 964,65	155 486,98
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	8 968 405,41	238 063,25	-248 450,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	49 729 062,27	497 290,62	-497 290,62
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	108 844,38	1 088,44	-1 088,44
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	43 072 704,54	-430 727,05	430 727,05
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	7 262 675,89	-72 626,76	72 626,76
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>90 123,87</b>	<b>-87 988,28</b>
Podatek odroczone		-17 123,53	16 717,77
<b>Razem</b>		<b>73 000,33</b>	<b>-71 270,51</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 2013 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 2013 roku.

(dane w PLN)

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	7 848 692,80	0,00	15 761 613,49
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	175 819 984,95	0,00	0,00
w tym: kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	2 526 025,56	0,00	0,00
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	1 750 000,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	108 844,38	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	49 729 062,27	0,00	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	0,00	50 335 380,43
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	91 205 685,02
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>49 729 062,27</b>	<b>183 777 522,13</b>	<b>0,00</b>	<b>159 052 678,94</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 2013 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku
<b>Struktura wiekowa</b>		
– poniżej 1 roku	140 319 286,11	222 893 068,67
– od 1 do 3 lat	14 590 090,67	5 985 953,01
– od 3 do 5 lat	3 828 395,18	2 875 272,90
– powyżej 5 lat	314 906,98	1 595 375,75
<b>Razem</b>	<b>159 052 678,94</b>	<b>233 349 670,33</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.

### 36.3. Instrumenty pochodne

W 2012 i 2013 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 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	4 320,78	3 690,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	172 361,96	0,00
<b>Razem</b>	<b>4 320,78</b>	<b>3 690,00</b>	<b>172 361,96</b>	<b>0,00</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	416 000,00	270 000,00
RTI	12 000,00	12 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	768 422,51	0,00
<b>Razem</b>	<b>12 000,00</b>	<b>12 000,00</b>	<b>1 184 422,51</b>	<b>270 000,00</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	108 844,38	103 448,11	3 090,78	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>108 844,38</b>	<b>103 448,11</b>	<b>3 090,78</b>	<b>0,00</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

W okresie sprawozdawczym za rok 2013 Grupa ZUE dokonała transakcji z podmiotami powiązanymi po cenach rynkowych z upustem zależnym od wielkości zamówienia.

Na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego przez RTI z dnia z dnia 16 listopada 2012 roku w roku 2013 RTI dokonała transakcji wynajmu.

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> w dniu 12 listopada 2013 roku został podpisany Aneks nr 2 do umowy najmu zmniejszający obszar wynajmowany do pow. 160 m<sup>2</sup> oraz wartość miesięcznego czynszu do kwoty 8 tys. PLN.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji. W okresie obrotowym 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	01.2013-12.2013	734 122,40	01.2012-12.2012	732 696,15
Marcin Wiśniewski	01.2013-12.2013	342 000,00	01.2012-12.2012	465 240,00
Maciej Nowak	01.2013-12.2013	264 000,00	01.2012-12.2012	362 000,00
Jerzy Czeremuga	01.2013-12.2013	263 245,75	01.2012-12.2012	331 895,14
Anna Mroczek	24-31.12.2013	5 500,00	01.2012-12.2012	nie dotyczy
<b>Prokurenci</b>				
Barbara Nowak	01.2013-12.2013	284 395,20	01.2012-12.2012	300 033,88
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Beata Jaglarz	01.2013-12.2013	nie dotyczy	01.01.2012–15.07.2012	68 057,66
Bogusław Lipiński	01.2013-12.2013	101 530,00	01.2012-12.2012	109 492,88
Magdalena Lis	01.2013-12.2013	59 409,82	01.2012-12.2012	44 991,28
Michał Lis	01.2013-12.2013	97 870,15	16.07.2012-31.12.2012	43 277,91
Mariusz Szubra	01.2013-12.2013	6 000,00	01.2012-12.2012	6 000,00
Piotr Korzeniowski	01.2013-12.2013	6 000,00	01.2012-12.2012	6 000,00
<b>Zarząd PRK</b>	01.2013-20.12.2013	1 505 633,95	01.2012-12.2012	nie dotyczy
<b>Razem</b>		<b>3 669 707,27</b>		<b>2 469 684,90</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 2013 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 Magdaleny Lis oraz Pana Michała Lisa są wynagrodzeniami z tytułu umowy o pracę powiększonymi o wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Na mocy uchwały nr 19/2013 podjętej przez Radę Nadzorczą ZUE z dniem 24 grudnia 2013 roku powołano Panią Annę Mroczek na Członka Zarządu.

Na mocy uchwały nr 2/2014 podjętej przez Radę Nadzorczą ZUE z dniem 9 stycznia 2014 roku powołano Pana Arkadiusza Wiercińskiego na Członka Zarządu.

### 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 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	3 321 497,39	2 101 421,83
Lokaty do 3 miesięcy	46 407 564,88	67 659 328,39
<b>RAZEM</b>	<b>49 729 062,27</b>	<b>69 760 750,22</b>



### 39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2013 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 3 975 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

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.

### 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,
- niezabudowanej położonej w Krakowie obręb 25 stanowiącej działki nr 121/1, 121/3, 121/4, 122/1, 122/2, 137/2, 162/1, 162/5 – KW nr KR1P/00204399/8 i KR1P/00199773/5.
- zabudowanej położonej w Krakowie obręb 4 stanowiącej działki nr 527/26 – KW nr 185225,
- niezabudowanej położonej w Kościelisku stanowiącej działki nr 2001, 2491 – KW nr 10662 i 10740.

#### 40.2. Warunki leasingu

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

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 25 oznaczonej jako działki nr 121/1, 121/3, 121/4, 122/1, 122/2, 137/2, 162/1, 162/5 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 20 417,76 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 4 oznaczonej jako działki nr 527/26 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 1 202,37 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

Dla nieruchomości gruntowej położonej w Kościelisku oznaczonej jako działki nr 2001 i 2491 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 83 840,00 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

#### 40.3. Płatności ujęte w kosztach

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	142 425,29	189 334,47
<b>RAZEM</b>	<b>142 425,29</b>	<b>189 334,47</b>

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Do roku	162 821,51	189 334,47
Od 1 roku do 5 lat	651 286,04	757 337,88
Ponad 5 lat	11 560 327,21	16 623 023,99
<b>RAZEM</b>	<b>12 374 434,76</b>	<b>17 569 696,34</b>

#### 41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

##### 41.1. Zobowiązania warunkowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Gwarancje	191 811 696,21	195 837 579,09
Poręczenia	2 105 028,42	10 120 414,37
Weksle	130 136 815,31	157 754 220,79
Hipoteki	38 150 550,00	38 150 550,00
Zastawy	11 034 573,75	15 484 784,94
<b>RAZEM</b>	<b>373 238 663,69</b>	<b>417 347 549,19</b>

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

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

##### 41.2. Aktywa warunkowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
Gwarancje	29 641 187,66	27 799 153,59
Weksle	1 324 625,61	52 706,20
<b>RAZEM</b>	<b>30 965 813,27</b>	<b>27 851 859,79</b>

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

#### 42. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 31 stycznia 2014 roku oferta złożona przez konsorcjum firm: ZUE z siedzibą w Krakowie (Lider) oraz Dalekovod – Polska S.A z siedzibą w Warszawie (Partner); w postępowaniu przetargowym na „Budowę dwutorowej linii 400 kV Kozienice – Ołtarzew”, została wybrana przez zamawiającego jako najkorzystniejsza. Zamawiający: Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Wartość netto złożonej przez Konsorcjum oferty: 469 000 000 PLN, Termin realizacji zadania: 30 czerwca 2019 rok.

W dniu 21 lutego 2014 roku ZUE zawarło umowę na wykonanie części prac budowlanych w zakresie robót trakcyjnych i torowych w realizowanym przez Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie zadaniu pn.: „Rozbudowa linii Tramwajowej KST Etap II B wraz z układem drogowym (ul. Lipska – ul. Wielicka) w Krakowie”. Zamawiający: Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość netto umowy: 26 650 000,00 PLN. Termin realizacji: 15 sierpnia 2015 roku

W dniu 25 lutego 2014 roku oferta złożona przez ZUE, w postępowaniu przetargowym na na zadanie pn.: „Modernizacja linii kolejowej nr 274 Wrocław Zgorzelec na Odcinku Wrocław – Jelenia Góra” – modernizacja nawierzchni kolejowej wraz z robotami towarzyszącymi, podg. Smolec, tor nr 1 szlak Smolec – Kąty Wrocławskie, tor nr 1 szlak Kąty Wrocławskie – Mietków oraz tor nr 3 w stacji Boguszów Gorce Zachód, została uznana przez zamawiającego jako najkorzystniejsza. Zamawiający: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji – Oddział we Wrocławiu Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty: 42 436 450,00 PLN. Termin realizacji zadania: 30 października 2015 roku.

W dniu 28 lutego 2014 roku ZUE zawarło umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na budowę linii tramwajowej na Tarchomin w Warszawie. Wartość netto Umowy: 52 195 121,13 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 10 miesięcy od daty podpisania umowy.

W dniu 28 lutego 2014 roku ZUE zawarło umowę na kompleksowe wykonanie robót wchodzących w zakres zadania realizowanego przez Budimex S.A. pn.: „Przebudowa Linii Tramwajowej na odcinku Rondo Mogiłskie – Al. Jana Pawła II – Plac Centralny wraz z systemem sterowania ruchem w Krakowie” z siedzibą w Warszawie. Wartość netto umowy: 11 930 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 10 miesięcy od daty podpisania umowy.

W dniu 4 marca 2014 roku ZUE zawarło umowę z Pomorskim Przedsiębiorstwem Mechaniczno – Torowym Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku na wykonanie robót budowlanych dla odcinka V stacja Grodzisk Mazowiecki w związku z realizacją przez Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zadań dla PKP Polskie Linie Kolejowe z siedzibą w Warszawie na:

- zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, odcinek Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – Skierniewice;
- wykonanie robót uzupełniających związanych z pracami na obiektach inżynierskich, robotami podtorowymi oraz elementami teletechniki na odcinku od km 6,500 do km 54,100 linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice;
- wykonanie robót uzupełniających związanych ze wzmocnieniem podtorza i przebudową układów torowych na st. Pruszków, szlaku Pruszków – Grodzisk Mazowiecki, st. Grodzisk Mazowiecki, st. Żyrardów oraz robotami elektroenergetycznymi na st. Pruszków, st. Żyrardów linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice.

Wartość netto umowy: 71 758 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 30 września 2015 roku.

#### 43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 14 marca 2014 roku.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE 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 2013 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 2013 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

.....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

.....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nowak – Członek Zarządu

.....

Anna Mroczek – Członek Zarządu

.....

Wierciński Arkadiusz – Członek Zarządu

.....

Kraków, dnia 14 marca 2014 roku

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE)

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główna Księgowa .....

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu .....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu .....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu .....

Maciej Nowak – Członek Zarządu .....

Anna Mroczek – Członek Zarządu .....

Arkadiusz Wierciński – Członek Zarządu .....

Kraków, dnia 14 marca 2014 roku