

## Grupa Kapitałowa ZUE

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

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



GRUPA ZUE

### **Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:**

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

## SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	6
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	7
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	8
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>8</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>	<b>9</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....</b>	<b>10</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>11</b>
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	12
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>12</b>
1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności .....	12
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji .....	13
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	14
1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	15
<b>2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej .....</b>	<b>15</b>
<b>3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....</b>	<b>15</b>
3.1. Oświadczenie o zgodności .....	15
3.2. Standardy i Interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym .....	16
3.3. Status zatwierdzenia Standardów w UE .....	16
3.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	16
<b>4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2012         roku do 30 września 2012 roku .....</b>	<b>17</b>
4.1. Podstawa sporządzania .....	17
<b>5. Zmiany w wielkościach szacunkowych .....</b>	<b>17</b>
<b>6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....</b>	<b>18</b>
6.1. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług .....	18
<b>7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</b>	<b>19</b>
7.1. Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług .....	19
<b>8. Działalność zaniechana .....</b>	<b>19</b>
<b>9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....</b>	<b>19</b>
<b>10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III         kwartały 2012 roku .....</b>	<b>20</b>
<b>11. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2012 roku oraz następujące po dniu bilansowym .....</b>	<b>21</b>
<b>12. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych         okresach .....</b>	<b>23</b>
<b>13. Czynniki ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki         finansowe .....</b>	<b>23</b>
<b>14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....</b>	<b>25</b>
<b>15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....</b>	<b>25</b>
<b>16. Informacja dotycząca dywidendy .....</b>	<b>25</b>
<b>17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w         świecie wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych .....</b>	<b>25</b>
<b>18. Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na         dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu         okresowego .....</b>	<b>26</b>
<b>19. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>26</b>

20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2012 roku .....	27
21. Pozycje pozabilansowe.....	27
21.1. Zobowiązania warunkowe.....	27
21.2. Aktywa warunkowe .....	27
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.....	28
Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	28
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	29
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	30
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	31
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	32
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A. ....	33
Analiza wyników finansowych ZUE S.A. za III kwartały 2012 roku .....	33
Zmiany w wielkościach szacunkowych.....	34
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	34
Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług .....	35
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	35
Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług .....	35
Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	36
Pozycje pozabilansowe .....	37
Zobowiązania warunkowe.....	37
Aktywa warunkowe .....	37

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 19 400 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI	<p>Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI Germany	<p>Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Essen, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.</p>
BPK	<p>Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 747 500 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
Grupa ZUE, Grupa Kapitałowa, Grupa	<p>Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH.</p>
PLN	Złoty polski
EUR	Euro

## **ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 12 listopada 2012 roku.

---

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 12 listopada 2012 roku

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

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 września 2012	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2011	Wartość kursu walutowego 30 września 2011
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1138	4,4168	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1948	nie dotyczy	4,0413
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1138	4,4168	4,4112

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

	Stan na 30.09.2012		Stan na 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwale	139 929	34 014	136 744	30 960
Aktywa obrotowe	361 190	87 800	289 728	65 597
<b>Aktywa razem</b>	<b>501 119</b>	<b>121 814</b>	<b>426 472</b>	<b>96 557</b>
Kapitał własny	190 962	46 420	185 353	41 965
Zobowiązania długoterminowe	46 333	11 263	43 557	9 862
Zobowiązania krótkoterminowe	263 824	64 131	197 562	44 730
<b>Pasywa razem</b>	<b>501 119</b>	<b>121 814</b>	<b>426 472</b>	<b>96 557</b>

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

	Okres zakończony 30.09.2012		Okres zakończony 30.09.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	376 195	89 681	389 742	96 440
Koszt własny sprzedaży	357 956	85 333	363 373	89 915
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 239	4 348	26 369	6 525
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 354	1 276	14 582	3 608
Zysk (strata) brutto	6 211	1 481	13 935	3 448
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 478	1 068	11 186	2 768

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

	Okres zakończony 30.09.2012		Okres zakończony 30.09.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-37 250	-8 880	4 082	1 010
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	4 137	986	-5 542	-1 371
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	27 762	6 618	-36 001	-8 908
<b>Razem przepływy środków pieniężnych netto</b>	<b>-5 351</b>	<b>-1 276</b>	<b>-37 461</b>	<b>-9 269</b>
Środki pieniężne na początek okresu	48 392	10 956	53 675	13 553
Środki pieniężne na koniec okresu	43 028	10 460	16 216	3 676

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	376 195 108,86	389 741 806,63
Koszt własny sprzedaży	357 956 143,21	363 372 765,44
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>18 238 965,65</b>	<b>26 369 041,19</b>
Koszty zarządu	12 650 183,22	12 559 304,91
Pozostałe przychody operacyjne	2 220 006,08	1 561 399,10
Pozostałe koszty operacyjne	2 454 460,53	788 907,88
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 354 327,98</b>	<b>14 582 227,50</b>
Przychody finansowe	4 060 991,13	2 363 780,60
Koszty finansowe	3 204 083,56	3 010 757,33
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 211 235,55</b>	<b>13 935 250,77</b>
Podatek dochodowy	1 733 053,49	2 749 703,20
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>4 478 182,06</b>	<b>11 185 547,57</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>4 478 182,06</b>	<b>11 185 547,57</b>
<b>Przypisane:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 548 498,82	11 033 355,86
Akcjonariuszom mniejszościowym	-70 316,76	152 191,71
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,21	0,50
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)	0,21	0,50



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30.09.2012	Stan na dzień 31.12.2011
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	63 776 392,94	62 857 989,76
Nieruchomości inwestycyjne	9 151 333,90	9 351 484,27
Wartości niematerialne	11 042 120,44	10 613 110,51
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	28 585,50	660 735,18
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	66 579,03	3 178 705,45
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 278 005,93	18 292 856,23
Pozostałe aktywa	413 903,86	617 046,86
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>139 928 835,25</b>	<b>136 743 841,91</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	24 835 155,27	18 725 816,67
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	282 039 914,29	216 549 266,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 388 031,41	299 483,98
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	434 029,00
Pozostałe aktywa	6 792 589,40	3 083 191,46
Pożyczki udzielone	106 261,26	43 964,36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 028 458,44	48 392 136,44
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>361 190 410,07</b>	<b>287 527 888,04</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0,00</b>	<b>2 200 000,00</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>361 190 410,07</b>	<b>289 727 888,04</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>501 119 245,32</b>	<b>426 471 729,95</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	90 646 040,53	85 550 781,44
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE</b>	<b>181 506 721,21</b>	<b>176 411 462,12</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	9 455 821,06	8 941 250,04
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>190 962 542,27</b>	<b>185 352 712,16</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 733 279,54	5 271 281,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 956 027,19	4 173 789,16
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 960 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 595 084,22	2 259 087,29
Rezerwa na podatek odroczonego	28 191 810,68	24 418 723,37
Rezerwy długoterminowe	5 896 856,67	7 434 133,06
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>46 333 058,30</b>	<b>43 557 014,65</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	164 113 673,41	132 493 771,33
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 500 290,48	3 715 478,92
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	80 566 180,50	48 514 608,14
Pozostałe zobowiązania finansowe	140 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 327 046,51	5 692 596,10
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 078 489,00	3 460 174,42
Rezerwy krótkoterminowe	4 097 964,85	3 685 374,23
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>263 823 644,75</b>	<b>197 562 003,14</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>310 156 703,05</b>	<b>241 119 017,79</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>501 119 245,32</b>	<b>426 471 729,95</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	Razem Kapitał własny
<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>
Zmniejszenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - PRK	0,00	0,00	496 864,30	496 864,30	-685 744,28	-188 879,98
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli – BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00	462 920,66	462 920,66
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli – BPK	0,00	0,00	0,00	0,00	937 299,37	937 299,37
Nabycie dodatkowych udziałów – BPK	0,00	0,00	49 895,97	49 895,97	-129 587,97	-79 692,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	4 548 498,82	4 548 498,82	-70 316,76	4 478 182,06
<b>Stan na 30 września 2012 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>90 646 040,53</b>	<b>181 506 721,21</b>	<b>9 455 821,06</b>	<b>190 962 542,27</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku wg sprawozdania Jednostki Dominującej ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>64 286 385,29</b>	<b>155 147 065,97</b>	<b>8 540 778,13</b>	<b>163 687 844,10</b>
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - PRK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	11 033 355,86	11 033 355,86	152 191,71	11 185 547,57
<b>Stan na 30 września 2011 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>75 319 741,15</b>	<b>166 180 421,83</b>	<b>8 692 969,84</b>	<b>174 873 391,67</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>6 211 235,55</b>	<b>13 935 250,77</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	5 290 804,65	5 897 205,55
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	441 551,14	-53 362,02
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 175 506,08	965 357,30
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	-674 541,92	387 196,80
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>12 600 649,25</b>	<b>21 287 742,15</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-56 488 176,14	-8 613 622,95
Zmiana stanu zapasów	-5 941 782,78	-9 075 458,64
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 380 093,98	-69 775,62
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	18 388 788,87	218 612,81
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	2 854 245,91	462 450,02
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	-15 674,84	32 700,00
Zapłacony podatek / Zwrot podatku	-7 268 237,00	-161 011,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-37 250 280,71</b>	<b>4 081 636,77</b>
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 256 473,52	5 147 567,91
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 896 684,15	-12 310 601,60
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	2 000 000,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-22 950,00	-649 999,68
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 603 437,86	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-106 261,26	650 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	1 369 370,33	762 137,96
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	-181 753,07
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	0,00	707 250,15
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	140 053,37	333 599,57
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>4 136 563,95</b>	<b>-5 541 798,76</b>
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	42 366 182,13	32 519 465,31
Splaty kredytów i pożyczek	-9 651 853,25	-62 503 015,73
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 570 844,51	-3 861 318,84
Odsetki zapłacone	-2 381 344,09	-2 155 999,89
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>27 762 140,28</b>	<b>-36 000 869,15</b>
<b>PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-5 351 576,48</b>	<b>-37 461 031,14</b>
Różnice kursowe netto	-12 101,52	2 400,62
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>48 392 136,44</b>	<b>53 674 752,55</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>43 028 458,44</b>	<b>16 216 122,03</b>

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

#### 1. Informacje ogólne

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

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodziły ZUE S.A. jako podmiot dominujący oraz 5 spółek zależnych: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH.

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

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

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

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

#### Zarząd:

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

#### Rada Nadzorcza:

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

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

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

KRS 0000332405.

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

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

Spółka zależna (pośrednio poprzez RTI) – Railway Technology International Germany GmbH została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 8 maja 2012 roku w Kancelarii Notarialnej w Radebeul w Niemczech, Rathenaustrasse 6 (Nr 1090/2012). Siedzibą jednostki jest Essen, 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,
- konstrukcje stalowe i aluminiowe (w ramach działalności PRK).

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2012 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 wrzesień 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	30 wrzesień 2011 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	87%	85,0%	85%	Pełna
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	49%	49,0%	34%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	62%	-	-	Pełna

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

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

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

ZUE S.A. jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 września 2012 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 30 września 2012 roku.

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

W okresie III kwartałów 2012 roku, jak i po dniu 30 września 2012 roku, ZUE S.A. dokonywała skupu akcji pracowniczych spółki zależnej Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Na dzień przekazania niniejszego raportu stan posiadania przez ZUE akcji PRK wyniósł 826 187 akcji, co stanowi 86,97% udział w kapitale zakładowym tego podmiotu.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Grupa ZUE powiększyła się o podmiot: Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., dla którego ZUE jest podmiotem dominującym. W dniu 19 marca 2012 roku ZUE zakupiła 830 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział, co stanowiło 58,5% udział w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 kwietnia ZUE nabyła kolejne 50 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział. Łączna wartość zakupu 880 udziałów BPK wyniosła 1 402 579,20 PLN. Wartość nominalna każdego udziału wynosi 500 PLN. Łącznie ZUE posiada na dzień przekazania niniejszego raportu 880 udziałów BPK, co stanowi 62,06% udział w kapitale zakładowym spółki. W ramach nabycia udziałów BPK Spółka ZUE przejęła środki pieniężne o wartości 3 932,34 PLN.

Przedmiotem działalności BPK jest tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych, obejmujące studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze dla inwestycji o dużym stopniu złożoności w następujących specjalnościach:

- linie, stacje i bocznicę kolejowe (z odwodnieniem);
- linie tramwajowe;
- drogi, ulice i przejazdy;
- kolejowe i drogowe mosty, wiadukty, tunele i przepusty;
- urządzenia sterowania ruchem kolejowym;
- urządzenia łączności przewodowej i radiowej, cyfryzacji linii i węzłów, sieci komputerowych i informatyki;
- budynki i budowle wraz z technologią (dworce, nastawnie, zaplecza techniczne);
- zajezdnie tramwajowe;
- ochrona środowiska i gospodarka wodno-ściekowa;
- gospodarka elektroenergetyczna w zakresie wysokiego, średniego i niskiego napięcia;
- sieć trakcyjna i linie potrzeb nietrakcyjnych.

Zakup akcji BPK umożliwi rozwój działalności projektowej Grupy. Pozwoli na realizację dużych zadań projektowych na rynku kolejowym i tramwajowym, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie jakością usług.

<b>Ustalenie wartości firmy od nabywanej jednostki BPK</b>	<b>Rozliczenie nabycia na dzień 31.03.2012</b>
Wartość godziwa przekazanej zapłaty	-1 322 887,20
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	2 260 186,57
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	-937 299,37
<b>Wartość firmy na dzień 31.03.2012</b>	<b>0,00</b>

Po dacie transakcji zostały zidentyfikowane zdarzenia, które spowodowały konieczność weryfikacji pierwotnie ustalonej wartości firmy. W okresie wyceny jednostka przejmująca (ZUE S.A.) pozyskała nowe informacje o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejścia, i z tego tytułu ujęła dodatkowe aktywa i zobowiązania. W skutek tego pierwotnie ustalona wartość firmy przedstawiona w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2012 roku (477 779,98 PLN) została zweryfikowana do wartości 0,00 PLN.

W dniu 8 maja 2012 roku Railway Technology International Sp. z o.o. utworzyła spółkę Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Essen, Niemcy. Kapitał zakładowy RTI Germany wynosi 25 000 EUR. Na podstawie umowy spółki przedmiotem działalności RTI Germany jest:

- planowanie i projektowanie zadań i badań w sektorze kolejowym;
- badania i rozwój w sektorze kolejowym;

- handel towarami i materiałami do budowy linii kolejowych i taboru kolejowego;
- produkcja towarów i materiałów do budowy linii kolejowych i taboru kolejowego;
- doradztwo z zakresu organizacji kolei na obszarze całego świata;
- usługi budowlane;
- zamówienia usług budowlanych;
- usługi inżynierskie.

RTI posiada 100% udział w kapitale zakładowym RTI Germany.

#### 1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE S.A. akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

## 3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 3.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz dane porównywalne za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 września 2012 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sporządzając niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa zastosowała regulacje zawarte w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” stosując te same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres III kwartałów 2012 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

### 3.2. Standardy i Interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

W roku 2012 wchodzi w życie następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE:

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

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

### 3.3. Status zatwierdzenia Standardów w 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 interpretacji, które według stanu na dzień 30 września 2012 roku zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 września 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (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”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),



- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

#### 4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku

##### 4.1. Podstawa sporządzania

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą oraz wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ZUE w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie odnotowano żadnych przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE S.A. oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2011 roku.

#### 5. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

##### Zmiany z tytułu rezerw

	<i>(dane w PLN)</i>			
	Stan na dzień 31.12.2011	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 30.09.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne	2 882 806,16	660 929,14	464 729,00	3 079 006,30
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	10 960 000,93	2 814 426,78	3 779 606,19	9 994 821,52
Pozostałe rezerwy	159 506,36	317 091,96	476 598,32	0,00
<b>Razem rezerwy</b>	<b>14 002 313,45</b>	<b>3 792 447,88</b>	<b>4 720 933,51</b>	<b>13 073 827,82</b>

W przypadku usług budowlanych spółki wchodzące w skład Grupy są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest indywidualnie szacowana dla każdego kontraktu budowlanego i wynosi z reguły od 0,05% do 1,0% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Na dzień 30 września 2012 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiło 9 995 tys. PLN, natomiast na dzień

31 grudnia 2011 roku ukształtowało się na poziomie 10 960 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o wartość 928 tys. PLN.

### Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	(dane w PLN)			
	Stan na dzień 31.12.2011	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 30.09.2012
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 292 856,23	7 989 265,56	2 004 115,86	24 278 005,93
Rezerwa na podatek odroczonego	24 418 723,37	5 474 794,54	1 701 707,23	28 191 810,68
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>-6 125 867,14</b>	<b>2 514 471,02</b>	<b>302 408,63</b>	<b>-3 913 804,75</b>

W okresie III kwartałów 2012 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 5 985 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 3 773 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na koniec 2011 roku.

### 6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług	197 513 223,11	144 952 594,68
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-1 078 235,76	-864 975,42
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	84 905 975,99	72 284 080,79
Inne należności	698 950,95	177 566,08
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>282 039 914,29</b>	<b>216 549 266,13</b>

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
Należności nieprzeterminowane	169 991 386,93	136 154 805,59
Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości	26 443 600,42	7 932 813,67
1-30 dni	16 993 168,13	5 265 093,77
31-60 dni	4 084 339,51	1 814 644,49
61-90 dni	228 344,31	763 443,50
91-180 dni	2 797 348,53	50 411,53
181-360 dni	1 453 212,22	30 660,39
powyżej 360 dni	887 187,72	8 559,99
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	1 078 235,76	864 975,42
1-30 dni	11 914,37	0,00
31-60 dni	2 705,84	15 543,78
61-90 dni	28 724,24	27 365,62
91-180 dni	138 305,82	29 067,18
181-360 dni	238 149,65	99 983,64
powyżej 360 dni	658 435,84	693 015,20
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>197 513 223,11</b>	<b>144 952 594,68</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-1 078 235,76</b>	<b>-864 975,42</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>196 434 987,35</b>	<b>144 087 619,26</b>

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

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108 411 236,89	97 303 296,00
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 275 218,36	13 586 406,66
Rozliczenia międzyokresowe bierne	27 233 388,51	9 026 223,23
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	14 659 090,57	12 118 673,79
Inne zobowiązania	534 739,08	459 171,65
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>164 113 673,41</b>	<b>132 493 771,33</b>

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

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
<b>Zobowiązania nieprzeterminowane</b>	<b>95 716 750,31</b>	<b>92 825 702,80</b>
<b>Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>12 694 486,58</b>	<b>4 477 593,20</b>
1-30 dni	6 945 176,70	4 009 153,57
31-60 dni	1 130 730,02	43 166,28
61-90 dni	368 313,95	269 376,32
91-180 dni	1 461 330,63	88 167,25
181-360 dni	1 286 854,21	52 914,41
powyżej 360 dni	1 502 081,07	14 815,37
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>108 411 236,89</b>	<b>97 303 296,00</b>

**8. Działalność zaniechana**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

**9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

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

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

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

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 za III kwartały 2012 roku przedstawiają się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	371 756,20	4 438,91	376 195,11
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	371 649,96	1 127,58	372 777,54
Sprzedaż między segmentami	106,23	3 311,34	3 417,57
Zysk brutto ze sprzedaży	19 242,73	-1 003,76	18 238,97
Przychody / koszty finansowe	1 056,95	-200,04	856,91
Zysk przed opodatkowaniem	7 711,44	-1 500,20	6 211,24
Podatek dochodowy	2 125,33	-392,28	1 733,05
Zysk netto	5 586,11	-1 107,93	4 478,18
Amortyzacja	5 147,10	143,70	5 290,80
Rzeczowe aktywa trwałe	60 245,91	3 530,48	63 776,39
Aktywa trwałe	137 251,73	2 677,11	139 928,84

## 10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartały 2012 roku

### Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec III kwartału 2012 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Grupa Kapitałowa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 376 195 tys. PLN i były one o 3,5% niższe od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży za III kwartały 2012 roku ukształtował się na poziomie 357 956 tys. PLN, co stanowi spadek o 5 417 tys. PLN w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w tym samym okresie 2011 roku.

Zysk brutto na sprzedaży na dzień 30 września 2012 roku wyniósł 18 239 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie 2011 roku Grupa wypracowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 26 369 tys. PLN. Rentowność brutto na sprzedaży za III kwartały 2012 roku wyniosła 4,8%, kiedy wskaźnik ten na koniec III kwartału 2011 roku osiągnął wartość 6,8%.

Koszty zarządu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku wyniosły 12 650 tys. PLN i były one wyższe o 91 tys. PLN od wartości dla analogicznego okresu 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za III kwartały 2012 roku osiągnęły wartość 2 220 tys. PLN, co stanowi wzrost o 659 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za III kwartały roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 września 2012 roku wyniosły 2 454 tys. PLN i były one wyższe o 1 666 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na dzień 30 września 2011 roku.

Grupa Kapitałowa ZUE w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5 354 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk na działalności operacyjnej wyniósł 14 582 tys. PLN.

W omawianym okresie Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 6 211 tys. PLN i był on o 7 724 tys. PLN niższy od zysku brutto uzyskanego w okresie porównywalnym poprzedniego roku. Natomiast zysk netto za III kwartały 2012 roku ukształtował się na poziomie 4 478 tys. PLN i był niższy w stosunku do wyniku za III kwartały roku ubiegłego o kwotę 6 707 tys. PLN.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ZUE na dzień 30 września 2012 roku osiągnęła poziom 501 119 tys. PLN i była wyższa o 74 648 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe zwiększyły się o wartość 3 185 tys. PLN, natomiast aktywa obrotowe zwiększyły się o wartość 71 463 tys. PLN.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego o 5 985 tys. PLN.

Wśród aktywów obrotowych największą tendencję wzrostową wykazały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Na koniec III kwartału 2012 roku wyniosły 282 040 tys. PLN i były wyższe o 65 491 tys. PLN w stosunku do wartości osiągniętej na koniec 2011 roku. Natomiast zapasy na dzień 30 września 2012 roku wzrosły o 6 109 tys. PLN w stosunku do wartości na koniec 2011 roku. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec III kwartału 2012 roku spadła o 5 364 tys. PLN w porównaniu do wartości na koniec 2011 roku.

Wartość kapitału własnego na dzień 30 września 2012 roku wzrosła o 3,0% w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 190 963 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 30 września 2012 roku wzrosły o kwotę 2 776 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec III kwartału 2012 roku wzrosły o wartość 66 262 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 263 824 tys. PLN. Wśród zobowiązań krótkoterminowych tendencję wzrostową wykazały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – wzrost o wartość 32 052 tys. PLN, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec III kwartału 2012 roku zwiększyły się o kwotę 31 620 tys. PLN w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Powyżej omówione wyniki Grupy Kapitałowej ZUE wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w 2012 roku. Duża konkurencja na rynku usług budownictwa kolejowego i miejskiego wpływa na obniżanie cen kontraktowych, co przy rosnących jednocześnie kosztach surowców oraz usług obcych wpływa na spadek rentowności projektów w porównaniu z rokiem 2011.

## **11. Istotne zdarzenia w okresie III kwartałów 2012 roku oraz następujące po dniu bilansowym**

### **Znaczące umowy (1 stycznia 2012 roku – 30 września 2012 roku)**

- W dniu 23 stycznia 2012 roku PRK, podmiot zależny od ZUE, zawarło umowę z Elektrownią „Rybnik” S.A. z siedzibą w Rybniku na wykonanie prac budowlanych w ramach realizacji zadania: „Przebudowa bocznic kolejowej oraz wewnętrznych dróg dojazdowych w Elektrowni „Rybnik” S.A. wraz z przynależną infrastrukturą”. Wartość kontraktu netto: 89 975 323,72 PLN. Termin realizacji: sierpień 2013 roku.
- W dniu 15 lutego 2012 roku ZUE wspólnie z PRK, podmiotem zależnym od Spółki, podpisały aneks do umowy z dnia 29 kwietnia 2010 roku (z późn. zm.) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie. Aneks wprowadza następujące zmiany:
  - Maksymalny limit zaangażowania w zakresie udzielonych przez PZU gwarancji został podwyższony z 79 700 000 PLN do 120 000 000 PLN;
  - Maksymalny limit zaangażowania obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa elementów infrastruktury trakcyjnej trasy tramwajowej na Moście Marii Skłodowskiej – Curie (wcześniej: Północnym) wraz ze stacją prostownicową „Obrazkowa””. Wartość kontraktu netto: 8 288 600,00 PLN. Termin realizacji: grudzień 2012 roku.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/11/198/CB z dnia 28 września 2011 roku. W dniu 7 marca 2012 roku został złożony wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie.
- W dniu 20 lutego 2012 roku ZUE oraz PRK, podmiot zależny od Spółki, podpisały umowy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie („Gwarant”) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych wadium.

Na podstawie przedmiotowych umów Gwarant udziela gwarancji ubezpieczeniowej wadium i zobowiązuje się w okresie od dnia 21 lutego 2012 roku do 25 maja 2012 roku do wypłacenia PKP Polskim Liniom Kolejowym S.A. z siedzibą w Warszawie („Beneficjent”) po otrzymaniu pierwszego żądania ze strony Beneficjenta, kwoty do wysokości odpowiednio:

- 22 500 000 PLN ze strony PRK,
- 10 000 000 PLN ze strony ZUE.

Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonej gwarancji, PRK złożyło weksel własny „in blanco” z wystawienia własnego poręczony przez Spółkę, jak również ZUE złożyło weksel własny „in blanco” z wystawienia Spółki poręczony przez PRK.

- W dniu 16 kwietnia 2012 roku PRK zawarło ze Swietelsky Baugesellschaft m.b.h. z siedzibą w Linz, działającą przez: Swietelsky Baugesellschaft M.B.H Sp. z o.o. Oddział w Polsce z siedzibą w Krakowie, umowę na przebudowę stacji Tarnów Mościce (km 72,8 – 74,6) w zakresie robót torowych, odwodnieniowych oraz budowlanych, w ramach realizacji zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, („Kontrakt Główny”). Wartość kontraktu netto: 21 681 992,42 PLN. Termin realizacji: grudzień 2014 roku.
- W dniu 18 kwietnia 2012 roku ZUE wraz z PRK zawarły z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) aneks do umowy ramowej z dnia 22 kwietnia 2012 roku o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Aneks wprowadza zmianę maksymalnej wartości przyznanego limitu na gwarancję kontraktowe z 39 660 000,00 PLN na 44 200 000,00 PLN w tym dla poszczególnych podmiotów w następującej wysokości:
  - ZUE: 44 200 000,00 PLN
  - PRK: 15 000 000,00 PLN
- W dniu 14 maja 2012 roku PRK zawarło z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie umowę na wykonanie przebudowy stacji Pyskowice wraz z wymianą sieci trakcyjnej w torze nr 1 i 2 szlaku Pyskowice – Paczyna do km 44,480 oraz wzmocnienia podtorza w torach nr 1 i 2 w km 43,100 – 43,500 na linii nr 132 w ramach zadania inwestycyjnego „Rewitalizacja linii kolejowej nr 132/135 na odcinku Gliwice Łabędy – Strzelce Opolskie – Opole Groszowice”. Wartość kontraktu netto: 27 389 200,00 PLN. Termin realizacji: listopad 2012 roku.
- W dniu 22 czerwca 2012 roku ZUE zawarło z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie umowę na bieżące utrzymanie, konserwację i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie. Wartość kontraktu netto: 26 944 876,10 PLN. Termin realizacji: kwiecień 2015 roku.
- W dniu 11 lipca 2012 roku ZUE wraz z PRK zawarły z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) umowę o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (gwarancji wadialnych, gwarancji należytego wykonania, gwarancji właściwego usunięcia wad, gwarancji zwrotu zaliczki) w ramach określonego limitu gwarancyjnego. Maksymalny udzielony limit gwarancyjny: 50 000 000,00 PLN. Termin obowiązywania umowy: czerwiec 2013 roku.
- W dniu 6 sierpnia 2012 roku konsorcjum firm z udziałem ZUE w składzie:
  - Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Lider),
  - Przedsiębiorstwo Remontowo Budowlane „TOR” Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (Partner),
  - ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Partner),zawarło umowę z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie przebudowy infrastruktury kolejowej na linii nr 61 odcinek Koniecpol – Turów w ramach zadania „Rewitalizacja toru nr 1 linii kolejowej nr 61”. Wartość kontraktu netto: 68 452 400,00 PLN. Wartość kontraktu netto przypadająca ZUE: 17 550 000,00 PLN. Termin realizacji: listopad 2012 roku.
- W dniu 17 września 2012 roku ZUE zawarło umowę z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie na modernizację linii kolejowej nr 274 Wrocław – Zgorzelec na odcinku Wrocław – Jelenia Góra – modernizacja sieci trakcyjnej wraz z robotami towarzyszącymi, tor nr 2 odcinek Smolec – Kąty Wrocławskie. Wartość kontraktu netto: 9 194 290,00 PLN. Termin realizacji: maj 2013 roku.

#### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

- W dniu 4 października 2012 roku PRK złożyło ofertę z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o udzielenie zamówienia publicznego na przebudowę stacji Tunel w ramach zadania pn.: „Modernizacja stacji Tunel na linii kolejowej nr 8 Warszawa Zachodnia – Kraków Główny Osobowy”. Wartość netto złożonej przez PRK oferty: 41 954 054,00 PLN. Termin realizacji przedmiotu oferty: 13 miesięcy.
- W dniu 30 października 2012 roku PRK złożyło ofertę z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o udzielenie zamówienia publicznego na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych Nr 1, 133, 160, 186 na odcinku

Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowo”. Wartość netto złożonej przez PRK oferty: 357 356 000,00 PLN. Termin realizacji przedmiotu oferty: 728 dni.

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

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE w 2012 roku będą miały między innymi takie czynniki jak:

- **Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

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

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

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

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

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

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

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

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

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

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

## **13. Czynniki ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe**

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

Działalność Grupy ZUE na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej oraz energetyki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe Grupy ZUE.

- **Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów**

Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów może występować w przypadku trudnych do zidentyfikowania na etapie przygotowania przez podmioty z Grupy oferty przetargowej prac niezbędnych do wykonania zamówienia i objętych ceną ryczałtową za ich wykonanie. Nie można w całości wykluczyć tego ryzyka, które może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ZUE.

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

Działalność prowadzona przez Grupę ZUE wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami prawa budowlanego lub prawa ochrony środowiska. Nie można wykluczyć nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Nie jest możliwe również wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie, prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez Grupę ZUE. Wystąpienie tych czynników mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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

W ramach realizacji projektów budowlanych, Grupa ZUE korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych. Przepisy kodeksu cywilnego oraz prawa zamówień publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą, za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne.

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

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

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

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



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

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

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymana. Dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu. Jeżeli ewentualne niekorzystne warunki atmosferyczne będą utrzymywały się zbyt długo, może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy ZUE.

#### **14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE**

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

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

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

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

#### **15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

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

#### **16. Informacja dotycząca dywidendy**

W dniu 16 lipca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A., które zdecydowało o przeznaczeniu całego zysku netto ZUE S.A. wynikającego z jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku w kwocie 18 718 177,90 PLN w całości na kapitał zapasowy.

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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2012.

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 706	7 706	0,04	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	969	969	0,00	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	0,00	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	4 164	4 164	0,02	zakup 837 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	661	0,00	brak

### 19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	60 117,74
RTI	3 690,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>3 690,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>60 117,74</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	270 000,00	0,00
RTI	9 000,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	6 728,04	0,00	17 609,16
<b>Ogółem</b>	<b>9 000,00</b>	<b>6 728,04</b>	<b>270 000,00</b>	<b>17 609,16</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	106 261,26	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	712 410,85
<b>Ogółem</b>	<b>106 261,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>712 410,85</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	319 214,06
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	42 715,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>361 929,06</b>

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

Railway Technology International Sp. z o.o. na podstawie umowy najmu z dnia 4 listopada 2011 roku wynajmowała lokal użytkowy o pow. 20 m<sup>2</sup> zlokalizowany w budynku usługowo-biurowym przy ul. Jugowiczej 6A za łączną kwotę w wysokości 9 tys. PLN.

Wiesław Nowak na podstawie umowy najmu z dnia 28 grudnia 2011 roku wynajmował Spółce ZUE S.A. obszar biurowo-magazynowy o pow. 800 m<sup>2</sup>.

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki spółce Railway Technology International Sp. z o.o. w kwocie 25,5 tys. EUR z terminem spłaty do 31 grudnia 2012 roku. Pożyczkobiorca wykorzystał pożyczkę na wpłatę kapitału zakładowego do spółki Railway Technology International Germany GmbH w kwocie 25 tys. EUR oraz na bieżące wydatki.

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

## 20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2012 roku

Spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 30 września 2012 roku.

## 21. Pozycje pozabilansowe

### 21.1. Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 30.09.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Gwarancje	197 375 685,50	178 896 609,31
Poręczenia	8 252 031,39	760 893,30
Weksle	171 384 530,78	174 357 730,99
Hipoteki	38 150 550,00	38 420 550,00
Zastawy	16 312 869,65	3 690 045,51
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>431 475 667,32</b>	<b>396 125 829,11</b>

(dane w PLN)

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wekslowych to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów spółek Grupy Kapitałowej ZUE na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do spółek Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Jest to alternatywny, w stosunku do zatrzymanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zleceniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe: weksle, hipoteki oraz zastaw rejestrowy stanowią głównie zabezpieczenie umów kredytowych i leasingowych.

### 21.2. Aktywa warunkowe

	Stan na dzień 30.09.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Gwarancje	28 431 241,23	29 750 244,17
Weksle	90 477,21	106 300,43
<b>Aktywa warunkowe razem</b>	<b>28 521 718,44</b>	<b>29 856 544,60</b>

(dane w PLN)

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

Z aktywów warunkowych dla Grupy ZUE wyłączona została hipoteka zabezpieczająca pożyczkę udzieloną przez ZUE S.A. dla BPK Poznań.

## IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.

## Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30 września 2012	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2011	Wartość kursu walutowego 30 września 2011
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1138	4,4168	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1948	nie dotyczy	4,0413
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1138	4,4168	4,4112

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

	Stan na 30.09.2012		Stan na 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	123 768	30 086	125 579	28 432
Aktywa obrotowe	252 471	61 372	218 800	49 538
<b>Aktywa razem</b>	<b>376 239</b>	<b>91 458</b>	<b>344 379</b>	<b>77 970</b>
Kapitał własny	175 665	42 701	172 695	39 100
Zobowiązania długoterminowe	26 993	6 562	27 006	6 114
Zobowiązania krótkoterminowe	173 581	42 195	144 678	32 756
<b>Pasywa razem</b>	<b>376 239</b>	<b>91 458</b>	<b>344 379</b>	<b>77 970</b>

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

	Okres zakończony 30.09.2012		Okres zakończony 30.09.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	249 103	59 384	312 661	77 366
Koszt własny sprzedaży	237 430	56 601	291 235	72 065
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 673</b>	<b>2 783</b>	<b>21 426</b>	<b>5 301</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 565	850	13 950	3 452
Zysk (strata) brutto	3 789	903	12 831	3 175
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 970</b>	<b>708</b>	<b>9 892</b>	<b>2 448</b>

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

	Okres zakończony 30.09.2012		Okres zakończony 30.09.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-36 298	-8 653	555	137
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	741	177	-5 646	-1 397
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	29 275	6 979	-27 028	-6 688
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-6 282</b>	<b>-1 497</b>	<b>-32 119</b>	<b>-7 948</b>
Środki pieniężne na początek okresu	19 724	4 466	32 204	8 132
Środki pieniężne na koniec okresu	13 420	3 262	88	20

**Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2012	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	249 102 715,64	312 661 139,60
Koszt własny sprzedaży	237 430 411,17	291 234 986,55
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>11 672 304,47</b>	<b>21 426 153,05</b>
Koszty zarządu	8 020 072,71	7 458 777,28
Pozostałe przychody operacyjne	1 296 394,10	273 865,16
Pozostałe koszty operacyjne	1 383 811,12	291 371,20
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 564 814,74</b>	<b>13 949 869,73</b>
Przychody finansowe	2 615 577,65	1 222 811,26
Koszty finansowe	2 391 448,81	2 341 589,67
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 788 943,58</b>	<b>12 831 091,32</b>
Podatek dochodowy	819 334,81	2 938 614,07
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>2 969 608,77</b>	<b>9 892 477,25</b>
Zysk (strata) netto	2 969 608,77	9 892 477,25
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>2 969 608,77</b>	<b>9 892 477,25</b>
Liczba akcji	22 000 000	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,13	0,45
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,13	0,45

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30.09.2012	Stan na dzień 31.12.2011
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	25 095 305,42	27 022 340,55
Wartości niematerialne	1 407 525,37	1 615 867,46
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	80 586 274,38	78 955 954,18
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	63 761,56	3 176 366,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 490 424,85	14 572 868,62
Pozostałe aktywa	124 582,78	235 821,94
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>123 767 874,36</b>	<b>125 579 218,83</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	18 962 051,03	18 019 131,17
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	213 268 460,86	178 242 678,44
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 622 469,20	297 695,86
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	2 428 035,04	2 471 482,21
Pożyczki udzielone	770 225,62	43 964,36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 420 037,54	19 724 363,88
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>252 471 279,29</b>	<b>218 799 315,92</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>376 239 153,65</b>	<b>344 378 534,75</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	84 804 016,15	81 834 407,38
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>175 664 696,83</b>	<b>172 695 088,06</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 301 315,94	2 840 679,95
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 634 005,79	3 542 825,05
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	145 657,85	132 677,59
Rezerwa na podatek odroczonego	19 150 180,45	16 413 289,41
Rezerwy długoterminowe	2 761 843,60	4 076 916,46
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>26 993 003,63</b>	<b>27 006 388,46</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	86 158 516,36	89 100 646,51
Kaucje z tytułu umów o budowę	5 974 691,79	1 950 015,99
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	78 305 867,09	46 201 775,39
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 267 930,94	2 310 657,28
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	3 460 174,42
Rezerwy krótkoterminowe	874 447,01	1 653 788,64
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>173 581 453,19</b>	<b>144 677 058,23</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>200 574 456,82</b>	<b>171 683 446,69</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>376 239 153,65</b>	<b>344 378 534,75</b>

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>81 834 407,38</b>	<b>172 695 088,06</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	2 969 608,77	2 969 608,77
<b>Stan na 30 września 2012 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>84 804 016,15</b>	<b>175 664 696,83</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>63 116 229,48</b>	<b>153 976 910,16</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	9 892 477,25	9 892 477,25
<b>Stan na 30 września 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>73 008 706,73</b>	<b>163 869 387,41</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>3 788 943,58</b>	<b>12 831 091,32</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	2 253 212,86	2 216 810,31
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	23 202,35	-54 056,89
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 034 612,36	1 596 234,43
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	628 639,48	27 537,64
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>8 884 704,38</b>	<b>16 773 710,56</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-39 129 155,24	-23 917 920,36
Zmiana stanu zapasów	-942 919,86	-10 416 373,39
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-2 124 160,57	2 197 173,55
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	319 458,65	16 659 827,61
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	154 686,33	-740 804,67
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	-3 460 174,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-36 297 560,31</b>	<b>555 613,30</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 891 204,00	3 733 686,82
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-892 207,38	-9 830 524,94
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-22 950,00	-649 999,68
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 607 370,20	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-726 261,26	650 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	98 601,65	450 807,84
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>741 016,81</b>	<b>-5 646 029,96</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	42 022 038,26	25 549 950,50
Spląty kredytów i pożyczek	-9 398 083,31	-49 033 500,92
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 168 520,98	-1 781 570,69
Odsetki zapłacone	-2 180 014,46	-1 763 136,05
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>29 275 419,51</b>	<b>-27 028 257,16</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-6 281 123,99</b>	<b>-32 118 673,82</b>
Różnice kursowe netto	-23 202,35	2 754,05
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>19 724 363,88</b>	<b>32 204 201,71</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>13 420 037,54</b>	<b>88 281,94</b>



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

### Analiza wyników finansowych ZUE S.A. za III kwartały 2012 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku ZUE S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 249 103 tys. PLN, co stanowi spadek o 20,3% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Koszt własny sprzedaży za III kwartały 2012 roku ukształtował się na poziomie 237 430 tys. PLN i spadł o 18,5% w stosunku do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2011 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku wyniósł 11 672 tys. PLN i jest o 9 754 tys. PLN niższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za III kwartały 2011 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za III kwartały 2012 roku wyniosła 4,7%, kiedy za III kwartały 2011 roku analogiczny wynik osiągnął poziom 6,9%. Spadek rentowności brutto jest wynikiem zwiększonej konkurencji na rynku usług budowlano-montażowych, która wymusza obniżenie marż na kontraktach przy wzroście cen paliw, surowców, materiałów, a także wzroście cen usług podwykonawców.

Koszty zarządu na dzień 30 września 2012 roku wyniosły 8 020 tys. PLN i wzrosły o kwotę 561 tys. PLN w porównaniu do wysokości kosztów zarządu na 30 września 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za III kwartały 2012 roku osiągnęły wartość 1 296 tys. PLN, co stanowi wzrost o 1 023 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za III kwartały 2011 roku. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 września 2012 roku wyniosły 1 384 tys. PLN i były wyższe o 1 092 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na 30 września 2011 roku.

ZUE S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 565 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku 2011 zysk na działalności operacyjnej wyniósł 13 950 tys. PLN.

Przychody finansowe za III kwartały 2012 roku wyniosły 2 616 tys. PLN, co stanowi wzrost o 1 393 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec III kwartału 2011 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2012 roku wyniosły 2 391 tys. PLN i były wyższe o 50 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Na dzień 30 września 2012 roku ZUE S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 3 789 tys. PLN, kiedy na dzień 30 września 2011 roku zysk brutto wyniósł 12 831 tys. PLN. Natomiast zysk netto w omawianym okresie roku 2012 ukształtował się na poziomie 2 970 tys. PLN.

Suma bilansowa ZUE S.A. osiągnęła na koniec III kwartału 2012 roku poziom 376 239 tys. PLN i była wyższa o 31 861 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2011 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku aktywa trwale zmalały o wartość 1 811 tys. PLN i osiągnęły poziom 123 768 tys. PLN. Największy spadek odnotowały rzeczowe aktywa trwale oraz kaucje z tytułu umów o budowę. Natomiast wzrost w stosunku do stanu roku ubiegłego odnotowały inwestycje w jednostkach podporządkowanych (o 1 630 tys. PLN w związku z zakupem udziałów BPK oraz skupem akcji pracowniczych PRK) oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego (wzrost o 1 918 tys. PLN).

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2012 roku wzrosły o kwotę 33 672 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosły 252 471 tys. PLN. Spowodowane to było głównie wzrostem wartości należności z tytułu dostaw i usług, zmiana o kwotę 35 026 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty odnotowały spadek o 6 304 tys. PLN.

Zmiana w kapitałach własnych Spółki na dzień 30 września 2012 roku o kwotę 2 970 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku spowodowana jest wzrostem zysków zatrzymanych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec III kwartału 2012 roku zmalały o 13 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowi rezerwa na podatek odroczone i wynosi 19 150 tys. PLN. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec omawianego okresu 2012 roku ukształtowały się na poziomie 173 581 tys. PLN, co stanowi wzrost o 28 904 tys. PLN w porównaniu do wartości określonej na koniec 2011 roku. Spadek wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (o 2 942 tys. PLN).

Powyżej omówione wyniki Spółki wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej.

**Zmiany w wielkościach szacunkowych**

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

**Zmiany z tytułu rezerw**

	<i>(dane w PLN)</i>			
	<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Stan na dzień 30.09.2012</b>
Rezerwy na odpłaty emerytalne	132 677,59	12 980,26	0,00	145 657,85
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 726 067,73	1 194 541,67	3 284 318,79	3 636 290,61
Pozostałe rezerwy	4 637,37	0,00	4 637,37	0,00
<b>Razem rezerwy</b>	<b>5 863 382,69</b>	<b>1 207 521,93</b>	<b>3 288 956,16</b>	<b>3 781 948,46</b>

W przypadku usług budowlanych Spółka jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest indywidualnie szacowana dla każdego kontraktu budowlanego i wynosi z reguły od 0,05% do 1,0% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Na dzień 30 września 2012 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiło 3 636 tys. PLN, natomiast na koniec 2011 roku wynosiło 5 726 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku saldo rezerw uległo zmniejszeniu o wartość 2 081 tys. PLN.

**Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<i>(dane w PLN)</i>			
	<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>Stan na dzień 30.09.2012</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 572 868,62	3 346 428,95	1 428 872,72	16 490 424,85
Rezerwa na podatek odroczonego	16 413 289,41	3 263 070,24	526 179,20	19 150 180,45
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>-1 840 420,79</b>	<b>83 358,71</b>	<b>902 693,52</b>	<b>-2 659 755,60</b>

W okresie III kwartałów 2012 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 1 918 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 2 737 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

	<i>(dane w PLN)</i>	
	<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	129 735 412,36	108 964 321,78
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-86 666,29	-86 666,29
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	83 154 270,12	69 256 094,42
Inne należności	465 444,67	108 928,53
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>213 268 460,86</b>	<b>178 242 678,44</b>

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

	(dane w PLN)	
	<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
Należności nieprzeterminowane	<b>106 780 674,54</b>	<b>102 042 346,43</b>
Należności przeterminowane, ale nie obarczone utratą wartości	<b>22 868 071,53</b>	<b>6 835 309,06</b>
1-30 dni	16 074 040,80	4 187 858,32
31-60 dni	3 723 638,45	1 794 903,20
61-90 dni	49 722,32	762 915,63
91-180 dni	2 154 866,68	50 411,53
181-360 dni	857 243,29	30 660,39
powyżej 360 dni	8 559,99	8 559,99
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	<b>86 666,29</b>	<b>86 666,29</b>
1-30 dni	0,00	0,00
31-60 dni	0,00	0,00
61-90 dni	0,00	0,00
91-180 dni	0,00	0,00
181-360 dni	0,00	0,00
powyżej 360 dni	86 666,29	86 666,29
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>129 735 412,36</b>	<b>108 964 321,78</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-86 666,29</b>	<b>-86 666,29</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>129 648 746,07</b>	<b>108 877 655,49</b>

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

	(dane w PLN)	
	<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	71 496 354,45	68 644 998,10
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	6 186 549,41	8 546 969,16
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	8 419 908,24	11 905 423,39
Inne zobowiązania	55 704,26	3 255,86
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>86 158 516,36</b>	<b>89 100 646,51</b>

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

	(dane w PLN)	
	<b>Stan na 30.09.2012</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
<b>Zobowiązania nieprzeterminowane</b>	<b>62 536 360,09</b>	<b>64 957 645,16</b>
<b>Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>8 959 994,36</b>	<b>3 687 352,94</b>
1-30 dni	7 348 991,26	3 378 237,48
31-60 dni	76 893,91	14 342,11
61-90 dni	36 726,93	267 836,35
91-180 dni	1 378 973,72	26 937,00
181-360 dni	430,62	0,00
powyżej 360 dni	117 977,92	0,00
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>71 496 354,45</b>	<b>68 644 998,10</b>

**Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011
PRK	1 877 748,08	2 892 366,52	2 202 779,64	3 636 726,72
BIUP	20 077,88	320 480,18	0,00	214 200,00
BPK	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	60 117,74
RTI	3 690,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>1 901 515,96</b>	<b>3 212 846,70</b>	<b>2 202 779,64</b>	<b>3 911 044,46</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
PRK	3 337 752,66	567 515,88	3 543 049,95	7 308 450,19
BIUP	24 216,51	185 232,67	16 565,04	112 413,65
BPK	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	270 000,00	0,00
RTI	9 000,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>3 370 969,17</b>	<b>752 748,55</b>	<b>3 829 614,99</b>	<b>7 420 863,84</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
PRK	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	43 964,36	0,00	0,00	35 307,84
BPK	620 000,00	0,00	4 958,14	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	106 261,26	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>770 225,62</b>	<b>0,00</b>	<b>4 958,14</b>	<b>35 307,84</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 30.09.2012	Stan na 31.12.2011	Okres zakończony 30.09.2012	Okres zakończony 30.09.2011
PRK	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	319 214,06
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>319 214,06</b>

W zakresie transakcji ZUE z podmiotami powiązаныmi należy wymienić transakcje w zakresie:

- o usług budowlano-montażowych:
  - Umowa Podwykonawcza nr 132/ZUE/2010 z dnia 8 listopada 2010 roku na "Wykonanie zadaszeń platform przystankowych w zespole Metro Ratusz - Arsenał i Park Praski w ciągu trasy tramwajowej W-Z w Warszawie",
  - Umowa Podwykonawcza na wykonanie przebudowy stacji Pyskowice wraz z wymianą sieci trakcyjnej w torze nr 1 i 2 szlaku Pyskowice – Paczyna do km 44,480 oraz wzmocnienia podtorza w torach nr 1 i 2 w km 43,100 – 43,500 na linii nr 132 w ramach zadania inwestycyjnego „Rewitalizacja linii kolejowej nr 132/135 na odcinku Gliwice Łabędy – Strzelce Opolskie – Opole Groszowice”,
- o obsługi diagnostycznej i naprawy pojazdów mechanicznych,
- o usług sprzętowo-transportowych,
- o dzierżawy wagonów samowładowczych,
- o czynszów za wynajem pomieszczeń biurowych oraz usługi telefoniczne na podstawie umów,

- o oddelegowania pracowników pomiędzy ZUE a PRK,
- o refaktury kosztów gwarancji i ubezpieczeń kontraktowych,
- o obrót aktywami trwałymi i obrotowymi,
- o opłat za kursy językowe dla pracowników.

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

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu w kwocie 620 tys. PLN z terminem spłaty do 31 grudnia 2012 roku.

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla Railway Technology International Spółka z o.o. w kwocie 25,5 tys. EUR z terminem spłaty do 31 grudnia 2012 roku.

## Pozycje pozabilansowe

### Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 30.09.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Gwarancje	147 259 596,18	138 905 966,91
Poręczenia	8 252 031,39	760 893,30
Weksle	151 247 341,22	154 683 396,43
Hipoteki	35 420 550,00	38 420 550,00
Zastawy	16 312 869,65	3 690 045,51
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>358 492 388,44</b>	<b>336 460 852,15</b>

(dane w PLN)

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

Poręczenia wekslowe są zabezpieczeniem umów kredytowych, leasingowych, gwarancji należytego wykonania zaciąganych przez spółkę zależną BIUP.

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

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

### Aktywa warunkowe

	Stan na dzień 30.09.2012	Stan na dzień 31.12.2011
Gwarancje	28 431 241,23	29 750 244,17
Weksle	52 706,20	52 706,20
Hipoteki	1 240 000,00	0,00
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>29 723 947,43</b>	<b>29 802 950,37</b>

(dane w PLN)

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

Hipoteka stanowi zabezpieczenie pożyczki udzielonej BPK Poznań.

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa .....

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu .....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu .....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu .....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu .....

Kraków, dnia 12 listopada 2012 roku