

**ZUE S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010**

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

**Kraków 18 marca 2011**

## SPIS TREŚCI

Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Wybrane dane finansowe przeliczone na euro .....	9
Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku .....	11
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>11</b>
1.1. Informacje o jednostce .....	11
1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	11
<b>2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....</b>	<b>12</b>
2.1. Oświadczenie o zgodności .....	12
2.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE .....	12
2.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	13
<b>3. Stosowane zasady rachunkowości .....</b>	<b>14</b>
3.1. Podstawa sporządzenia .....	14
3.2. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....	14
3.3. Ujęcie przychodów ze sprzedaży .....	14
3.3.1. Sprzedaż towarów i materiałów .....	14
3.3.2. Kontrakty budowlane .....	15
3.4. Waluty obce .....	15
3.5. Koszty finansowania zewnętrznego .....	15
3.6. Dotacje .....	15
3.7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	16
3.8. Opodatkowanie .....	16
3.8.1. Podatek bieżący .....	16
3.8.2. Podatek odroczony .....	16
3.8.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy .....	17
3.9. Rzeczowe aktywa trwałe .....	17
3.10. Nieruchomości inwestycyjne .....	17
3.11. Wartości niematerialne i prawne .....	18
3.12. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych .....	18
3.13. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych .....	19
3.14. Leasing .....	19
3.14.1. Spółka jako leasingobiorca .....	19
3.15. Zapasy .....	20
3.16. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	20
3.17. Aktywa finansowe .....	20
3.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	20
3.17.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności .....	21
3.17.3. Pożyczki i należności .....	21
3.17.4. Utrata wartości aktywów finansowych .....	21
3.17.5. Wyksięgowanie aktywów finansowych .....	22
3.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę .....	22
3.19. Instrumenty kapitałowe .....	22
3.20. Zobowiązania finansowe .....	22
3.20.1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	22
3.20.2. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	23
3.20.3. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych .....	23
3.21. Rezerwy .....	23
3.22. Umowy rodzące zobowiązania .....	23
3.23. Instrumenty pochodne .....	23
<b>4. Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności .....</b>	<b>23</b>
4.1. Podstawy szacowania niepewności .....	24
4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych .....	24
4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych .....	24
4.4. Rezerwy na sprawy sporne .....	24
4.5. Rezerwy na naprawy gwarancyjne .....	24
4.6. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi .....	24
4.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	25
<b>5. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w informacjach finansowych i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi .....</b>	<b>26</b>
<b>6. Przychody .....</b>	<b>27</b>
<b>7. Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>27</b>
7.1. Amortyzacja i utrata wartości .....	28
<b>8. Pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>28</b>

9.	Pozostałe koszty operacyjne .....	28
10.	Przychody finansowe .....	29
11.	Koszty finansowe .....	30
12.	Podatek dochodowy .....	30
12.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat .....	30
12.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe .....	31
12.3.	Saldo podatku odroczonego .....	32
13.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	33
13.1.	Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję .....	33
13.2.	Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję .....	33
14.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	34
14.1.	Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie .....	35
15.	Wartości niematerialne .....	35
16.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....	36
16.1.	Informacje o podmiotach zależnych Spółki .....	36
16.2.	Informacje o zaliczkach na inwestycje w podmiotach podporządkowanych .....	36
17.	Pozostałe aktywa .....	37
18.	Zapasy .....	37
19.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności .....	37
19.1.	Należności z tytułu dostaw i usług .....	37
20.	Kapitał Akcyjny .....	39
21.	Zysk zatrzymany .....	41
22.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej .....	41
23.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....	42
23.1.	Podsumowanie umów kredytowych .....	43
24.	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	45
25.	Rezerwy .....	45
26.	Kontrakty budowlane .....	46
27.	Kaucje z tytułu umów o budowę .....	46
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	48
29.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	48
29.1.	Ogólne warunki leasingu .....	48
29.2.	Zobowiązania z tytułu leasingu .....	48
30.	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych .....	49
31.	Zarządzanie kapitałem .....	50
32.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	50
32.1.	Ryzyko walutowe .....	51
32.2.	Ryzyko stóp procentowych .....	51
32.3.	Ryzyko cenowe .....	52
32.4.	Ryzyko kredytowe .....	52
32.5.	Ryzyko utraty płynności .....	53
33.	Instrumenty finansowe .....	54
33.1.	Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu .....	55
33.2.	Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	55
33.3.	Instrumenty pochodne .....	55
34.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	56
34.1.	Transakcje handlowe .....	56
35.	Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....	57
36.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	58
37.	Transakcje niepieniężne i źródła finansowania .....	58
38.	Umowy leasingu operacyjnego .....	58
38.1.	Spółka jako leasingobiorca .....	58
38.2.	Warunki leasingu .....	58
38.3.	Płatności ujęte w kosztach .....	58
38.4.	Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu .....	58
39.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	59

39.1.	Zobowiązania warunkowe.....	59
39.2.	Aktywa warunkowe.....	59
<b>40.</b>	<b>Zdarzenia po dniu bilansowym.....</b>	<b>59</b>
<b>41.</b>	<b>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....</b>	<b>60</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(dane w PLN)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Nota nr</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2010</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2009</b>
Przychody ze sprzedaży	6	294 108 069,40	199 879 497,05
Koszt własny sprzedaży	7	262 384 805,55	174 375 201,28
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>31 723 263,85</b>	<b>25 504 295,77</b>
<b>Koszty zarządu</b>		<b>7 278 239,52</b>	<b>8 912 177,05</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8	650 083,87	449 918,02
Pozostałe koszty operacyjne	9	817 966,94	266 191,62
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>24 277 141,26</b>	<b>16 775 845,12</b>
Przychody finansowe	10	1 836 936,92	2 169 752,40
Koszty finansowe	11	6 947 639,89	8 058 191,72
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>19 166 438,29</b>	<b>10 887 405,80</b>
Podatek dochodowy	12	3 530 003,09	2 249 847,05
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>		<b>15 636 435,20</b>	<b>8 637 558,75</b>
Zysk (strata) netto		15 636 435,20	8 637 558,75
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>15 636 435,20</b>	<b>8 637 558,75</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	13	17 200 000	17 200 000
Zysk na akcję za rok obrotowy (w złotych)	13	0,91	0,50
Rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	13	0,91	0,50

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

przebieganie z tytułu: finansowej

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	23 687 551,12	21 170 023,82
Wartości niematerialne	15	2 091 158,41	2 427 562,08
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	78 300 319,00	5 100,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	0,00	78 295 219,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	27	3 024 776,03	3 382 748,75
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	14 006 942,65	5 689 875,90
Pozostałe aktywa	17	431 721,86	433 052,61
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>121 542 469,07</b>	<b>111 403 582,16</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	18	3 248 490,72	1 837 406,81
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	187 333 640,94	17 870 256,78
Kaucje z tytułu umów o budowę	27	646 758,62	841 419,02
Bieżące aktywa podatkowe	12	0,00	7 317 216,00
Pozostałe aktywa	17	1 905 878,92	737 575,61
Pożyczki udzielone	33	658 656,52	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	32 204 201,71	22 158 851,36
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>225 997 627,43</b>	<b>50 762 725,58</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>347 540 096,50</b>	<b>162 166 307,74</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	20	5 500 000,00	4 000 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	22	85 360 680,68	0,00
Zyski zatrzymane	21	63 116 229,48	47 479 794,28
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>153 976 910,16</b>	<b>51 479 794,28</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	8 484 594,17	70 310 879,22
Kaucje z tytułu umów o budowę	27	1 899 089,65	2 087 634,95
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30	104 720,31	97 154,00
Rezerwa na podatek odroczonego	12	14 129 409,58	2 988 406,34
Rezerwy długoterminowe	25	3 403 545,38	2 631 623,62
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>28 021 359,09</b>	<b>78 115 698,13</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	115 049 135,63	17 093 586,12
Kaucje z tytułu umów o budowę	27	904 641,16	273 471,53
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	47 978 985,26	9 167 992,17
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	0,00	3 253 767,79
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30	1 365 749,48	2 143 888,74
Rezerwy krótkoterminowe	25	243 315,72	638 108,98
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>165 541 827,25</b>	<b>32 570 815,33</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>193 563 186,34</b>	<b>110 686 513,46</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>347 540 096,50</b>	<b>162 166 307,74</b>

**Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 479 794,28</b>	<b>51 479 794,28</b>
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	1 500 000,00	88 500 000,00	0,00	90 000 000,00
Koszty emisji akcji	0,00	-3 139 319,32	0,00	-3 139 319,32
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	15 636 435,20	15 636 435,20
<b>Stan na 31 grudnia 2010 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>
<b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>38 842 235,53</b>	<b>42 842 235,53</b>
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	8 637 558,75	8 637 558,75
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 479 794,28</b>	<b>51 479 794,28</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Wyszczególnienie	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>19 166 438,29</b>	<b>10 887 405,80</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	2 368 495,86	1 922 715,80
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	14 274,18	64 906,17
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 216 855,68	269 702,87
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	453 871,23	-17 279,79
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	208 125,00	0,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	-379 067,79	6 032 761,79
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-166 604,56
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>28 048 992,45</b>	<b>18 993 608,08</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-168 826 751,04	44 466 370,25
Zmiana stanu zapasów	-1 411 083,91	2 666 982,97
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-393 444,45	1 641 917,58
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	96 755 656,27	-37 618 869,51
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 166 972,56	95 319,51
Zapłacony podatek/ Zwrot podatku	7 317 216,00	-12 664 317,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-39 676 387,24</b>	<b>17 581 011,88</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	342 300,00	81 857,70
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 906 835,69	-2 977 078,88
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	0,00	-78 300 319,00
Pożyczki udzielone	-650 000,00	0,00
Odsetki otrzymane	551 575,83	417 155,52
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-2 874 700,00	-30 700 260,49
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-5 537 659,86</b>	<b>-111 478 645,15</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	20 000 000,00	86 820 886,55
Spląty kredytów i pożyczek	-42 082 414,80	-11 550 836,46
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 185 128,61	-1 742 051,10
Odsetki zapłacone	-6 078 415,21	-723 899,68
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-1 548 750,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	86 154 672,42	0,00
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>55 259 963,80</b>	<b>72 804 099,31</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>10 045 916,70</b>	<b>-21 093 533,96</b>
Różnice kursowe netto	-566,35	-75 310,94
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>22 158 851,36</b>	<b>43 327 696,26</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>32 204 201,71</b>	<b>22 158 851,36</b>



## Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2009	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2008
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9603	4,1082	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,0044	4,3406	Nie dotyczy
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9603	4,1082	4,1724

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone na euro:

	Stan na 31.12.2010		Stan na 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	121 542	30 690	111 404	27 117
Aktywa obrotowe	225 998	57 066	50 762	12 357
<b>Aktywa razem</b>	<b>347 540</b>	<b>87 756</b>	<b>162 166</b>	<b>39 474</b>
Kapitał własny	153 977	38 880	51 480	12 531
Zobowiązania długoterminowe	28 021	7 076	78 116	19 015
Zobowiązania krótkoterminowe	165 542	41 800	32 570	7 928
<b>Pasywa razem</b>	<b>347 540</b>	<b>87 756</b>	<b>162 166</b>	<b>39 474</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone na euro:

	Okres zakończony 31.12.2010		Okres zakończony 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	294 108	73 446	199 879	46 049
Koszt własny sprzedaży	262 385	65 524	174 375	40 173
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 723	7 922	25 504	5 876
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 277	6 063	16 776	3 865
Zysk (strata) brutto	19 166	4 786	10 887	2 508
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 636	3 905	8 638	1 990

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2010		Okres zakończony 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-39 676	-9 908	17 581	4 050
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 538	-1 383	-111 479	-25 683
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	55 260	13 800	72 804	16 773
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>10 046</b>	<b>2 509</b>	<b>-21 094</b>	<b>-4 860</b>
Środki pieniężne na początek okresu	22 159	5 394	43 328	10 384
Środki pieniężne na koniec okresu	32 204	8 132	22 159	5 394

## Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Informacje o jednostce

ZUE Spółka Akcyjna (do dnia 21 kwietnia 2010 roku Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

Beata Jaglarz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mariusz Szubra	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej

#### 1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem MSSF statutowym. Stosowne przejście między PSR a MSSF jest w nocy 5.

Dla potrzeb Prospektu opublikowanego w dniu 10 sierpnia 2010 roku Spółka przygotowała sprawozdania finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku. Spółka dokonała przejścia na MSSF z datą 1 stycznia 2007. Sprawozdania sporządzone zostały przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na dzień 31 grudnia 2009 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### 2.2. 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 18 marca 2011 roku zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- (a) **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie) został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku. Dnia 28 września 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymogi dotyczące wyksięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat.
- (b) **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) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. Pierwsza zmiana dotyczy zastąpienia sztywnych terminów wskazanych w Standardzie „1 stycznia 2004” sformułowaniem „dzień przejścia na MSSF”. W efekcie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie będą musiały przekształcać operacji wyksięgowania przeprowadzonych przed datą przejścia na MSSF. Druga zmiana wprowadza wytyczne dotyczące powrotu do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF po okresie niezdolności do przestrzegania MSSF ze względu na ciężką hiperinflację waluty funkcjonalnej.
- (c) **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) zostały opublikowane przez RMSR w dniu 7 października 2010 roku. Celem zmian jest polepszenie jakości informacji o przekazanych aktywów finansowych, których w dalszym ciągu, przynajmniej w części, są rozpoznawane przez jednostkę ponieważ nie podlegały wyksięgowaniu; oraz o aktywach finansowych nieprezentowanych przez jednostkę, gdyż spełniły warunki wyksięgowania, ale w dalszym ciągu są przez jednostkę wykorzystywane.

- (d) **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) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. MSR 12 wymaga od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizacji aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.
- (e) **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”**- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmian zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF, (ii) podstawy przeszacowania jako koszt zakładany, (iii) stosowanie kosztu zakładanego w działalności objętej regulacją stawek, (iv) wymogów przejściowych dotyczących warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych dokonanych przed datą wejścia w życie znowelizowanego MSSF 3, (v) wyceny niekontrolujących udziałów, (vi) nieodnowionych lub dobrowolnie odnowionych nagród – płatności w formie akcji, (vii) doprecyzowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7, (viii) doprecyzowania zestawienia zmian w kapitale własnym, (ix) wymogów przejściowych w odniesieniu do poprawek wynikających z nowelizacji MSR 27, (x) istotnych zdarzeń i transakcji omówionych w MSR 34, (xi) określenia wartości godziwej punktów lojalnościowych.

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

### **2.3. Standardy i Interpretacje 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 18 marca 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- (a) **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku. Zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem. Dotychczasowo, jeżeli jednostka jest kontrolowana lub pozostająca pod znaczącym wpływem państwa, jednostka ta była obowiązana ujawnić wszelkie transakcje z innymi jednostkami kontrolowanymi lub pozostającymi pod znaczącym wpływem tego państwa. Zmodyfikowany standard w dalszym ciągu wymaga ujawnienia informacji, które są istotne dla użytkowników sprawozdań finansowych, ale eliminuje wymóg ujawniania informacji jeżeli koszty uzyskania takich informacji przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy sprawozdań finansowych. RMSR również dokonała doprecyzowania definicji i usunęła nieścisłości.
- (b) **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”**- Klasyfikacja emisji praw poboru, opublikowane przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku. Zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw.

- (c) **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 zostały opublikowane przez RMSR w dniu 28 stycznia 2010 roku. Zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku.
- (d) **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania opublikowane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku. Poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów. Dokonane poprawki usuwają ten problem.
- (e) **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegotjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

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

### 3. Stosowane zasady rachunkowości

#### 3.1. Podstawa sporządzenia

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

#### 3.2. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

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

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

#### 3.3. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

##### 3.3.1. Sprzedaż towarów i materiałów

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

- przeniesienia ze Spółki na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Spółkę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;

- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

### **3.3.2. Kontrakty budowlane**

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

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

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

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

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

### **3.4. Waluty obce**

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

### **3.5. Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

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

### **3.6. Dotacje**

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

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

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub

strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Spółki bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

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

### **3.7. Koszty świadczeń pracowniczych**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.8. Opodatkowanie**

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

#### **3.8.1. Podatek bieżący**

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

#### **3.8.2. Podatek odroczony**

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

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



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

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

### **3.8.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy**

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

### **3.9. Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Okres użytkowania</b>
Budynki i budowle	od 25 lat do 30 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 5 lat do 20 lat
Środki transportu	od 7 lat do 30 lat
Pozostałe środki trwałe	od 4 lat do 15 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

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

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

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

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

### **3.10. Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Okres użytkowania</b>
Licencje na oprogramowanie	od 2 lat do 10 lat
Nabyte prawa wieczystego użytkowania	25 lat

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

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

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów Spółki generujących przepływy pieniężne, do której należy

dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

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

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

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

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

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

### **3.14. Leasing**

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

#### **3.14.1. Spółka jako leasingobiorca**

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

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

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

### **3.15. Zapasy**

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

### **3.17. Aktywa finansowe**

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

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

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

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

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub

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

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

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

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

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

### **3.17.3. Pożyczki i należności**

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

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

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

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

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

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

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia

mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

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

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

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

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

### **3.19. Instrumenty kapitałowe**

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

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

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

### **3.20. Zobowiązania finansowe**

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

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

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub

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

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

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

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

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

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

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

### **3.21. Rezerwy**

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

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

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

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

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

### **3.23. Instrumenty pochodne**

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

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

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

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, Zarząd jednostki zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rezerwy na naprawy gwarancyjne powstają w przypadku udzielenia gwarancji na usługi budowlane wykonane przez Spółkę. Jako ogólną zasadę przyjmuje się tworzenie rezerw na koszty napraw gwarancyjnych w wysokości od 0,5% do 1% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach.

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

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

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

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

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

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



#### **4.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

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

## 5. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w informacjach finansowych i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień przejścia na MSSF oraz na bilans zamknięcia danych porównywalnych, a także uzgodnienie wyniku finansowego netto w zakresie danych porównywalnych pomiędzy uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi według Ustawy o rachunkowości a MSSF, przedstawia się następująco:

	(dane w PLN)	
	Kapitały własne na dzień 31/12/2010	Kapitały własne na dzień 31/12/2009
<b>Korekty MSSF</b>		
Wycena kontraktów zgodnie z MSR 11	0,00	0,00
Odwrócenie przychodów z rozliczania ujemnej wartości firmy	0,00	655 655,22
Dyskonto należności	0,00	-621 177,10
Dyskonto zobowiązań	0,00	410 183,83
Dyskonto rezerwy na naprawy gwarancyjne	0,00	473 847,28
Koszty organizacji - spisanie	0,00	-31 856,89
Odwrócenie amortyzacji znaku firmowego	0,00	-330 375,82
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>556 276,51</b>
<b>Korekty PSR</b>		
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	0,00	0,00
Wycena zobowiązań walutowych z tytułu leasingu	0,00	0,00
Wycena kontraktów terminowych	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne	0,00	0,00
Podatek odroczony od w/w korekt PSR i MSSF	0,00	-104 761,80
<b>Razem korekty</b>	<b>0,00</b>	<b>451 514,72</b>
	<b>Zysk netto za rok zakończony 31/12/2010</b>	<b>Zysk netto za rok zakończony 31/12/2009</b>
Wynik finansowego wg PSR	0,00	7 521 664,09
<b>Korekty MSSF</b>		
Wycena kontraktów zgodnie z MSR 11	0,00	0,00
Wycena wartości środków trwałych do wartości godziwych jako zakładanego kosztu	0,00	0,00
Dyskonto należności	0,00	1 538 435,03
Dyskonto zobowiązań	0,00	-405 751,02
Odwrócenie przychodów z rozliczania ujemnej wartości firmy	0,00	-248 901,12
Odwrócenie amortyzacji znaku firmowego	0,00	116 603,20
Koszty organizacji - spisanie	0,00	10 748,00
Dyskonto rezerwy na naprawy gwarancyjne	0,00	45 510,22
<b>Razem korekty MSSF</b>	<b>0,00</b>	<b>1 056 644,31</b>
<b>Korekty PSR</b>		
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne	0,00	19 427,99
Wycena zobowiązań walutowych z tytułu leasingu	0,00	102 504,00
Wycena kontraktów terminowych	0,00	0,00
<b>Razem korekty PSR</b>	<b>0,00</b>	<b>121 931,99</b>
Podatek odroczony od korekt PSR i MSSF	0	-62 681,65
<b>Razem korekty</b>	<b>0</b>	<b>1 115 894,66</b>

## 6. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	5 164 226,76	1 693 841,05
Przychody ze świadczenia usług	10 693 837,16	10 098 613,16
Przychody z tytułu umów o budowę	278 250 005,48	188 087 042,84
<b>Ogółem</b>	<b>294 108 069,40</b>	<b>199 879 497,05</b>

Spółka działa w Polsce, będącej krajem jej siedziby. Przychody ze sprzedaży za lata 2009,2010 w całości dotyczyły sprzedaży krajowej. Spółka realizuje prace na terenie całej Polski. Największy udział w sprzedaży stanowią przychody z tytułu umów o budowę. Wielkość sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. ZUE S.A. wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano - montażowe. Zakres działalności obejmuje następujące obszary usług::

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

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

## 7. Koszty działalności operacyjnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zmiana stanu produktów	-109 562,68	60 847,78
Amortyzacja	2 368 495,86	1 922 715,80
Zużycie surowców i materiałów	54 031 938,57	47 082 064,28
Usługi obce	180 458 400,89	105 054 598,10
Koszty świadczeń pracowniczych	23 108 625,16	23 368 621,78
Podatki i opłaty	2 745 230,23	1 780 285,90
Pozostałe koszty	2 125 926,97	2 839 310,24
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 933 990,07	1 295 600,07
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>269 663 045,07</b>	<b>183 404 043,95</b>

### 7.1. Amortyzacja i utrata wartości

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 983 838,03	1 690 296,36
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	384 657,83	232 419,44
<b>Koszty amortyzacji ogółem</b>	<b>2 368 495,86</b>	<b>1 922 715,80</b>

### 8. Pozostałe przychody operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>0,00</b>	<b>4 046,15</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	0,00	4 046,15
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>650 083,87</b>	<b>445 871,87</b>
Otrzymane odszkodowania	235 574,30	354 569,47
Zwrot kosztów sprzedaży	0,00	50 000,00
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 436,77	39 127,08
Rozliczenie wyceny środków trwałych	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży złomu	286 219,48	0,00
Pozostałe	126 853,32	2 175,32
<b>Razem</b>	<b>650 083,87</b>	<b>449 918,02</b>

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

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

### 9. Pozostałe koszty operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>453 871,23</b>	<b>0,00</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	453 871,23	0,00
<b>Pozostałe</b>	<b>364 095,71</b>	<b>266 191,62</b>
Darowizny	6 315,05	33 017,60
Odszkodowania	189 410,08	178 425,01
Rozliczenia niedoborów magazynów	1 857,16	31 411,49
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	102 549,73	15 000,00
Umorzenie należności	537,65	0,00
Składki na rzecz organizacji branżowych	8 400,00	0,00
Inne	55 026,04	8 337,52
<b>Razem</b>	<b>817 966,94</b>	<b>266 191,62</b>

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

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

#### 10. Przychody finansowe

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>1 276 381,81</b>	<b>418 961,59</b>
Odsetki od lokat bankowych	780 642,79	418 961,59
Odsetki od pożyczki (BIUP)	8 656,52	0,00
Odsetki od należności	487 082,50	0,00
<b>Zysk na różnicach kursowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>560 555,11</b>	<b>1 750 790,81</b>
Dyskonto rezerw długoterminowych	0,00	45 751,22
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	181 487,32	1 538 435,03
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	166 604,56
Realizacja instrumentów finansowych	379 067,79	0,00
<b>Razem</b>	<b>1 836 936,92</b>	<b>2 169 752,40</b>

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

## 11. Koszty finansowe

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>6 481 205,36</b>	<b>688 664,46</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	5 875 997,89	419 859,71
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	202 417,32	208 893,75
Odsetki od pożyczki	398 672,82	0,00
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	4 117,33	59 911,00
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>466 434,53</b>	<b>7 369 527,26</b>
Strata na różnicach kursowych	26 921,60	930 480,62
Dyskonto rezerw długoterminowych	3 614,65	0,00
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	135 875,98	405 751,02
Dyskonto należności	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	6 032 761,79
Koszty prowizji bankowej tyt. nakładów inwestycyjnych	300 000,00	0,00
Inne	22,30	533,83
<b>Razem</b>	<b>6 947 639,89</b>	<b>8 058 191,72</b>

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

## 12. Podatek dochodowy

### 12.1. Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Bieżący podatek dochodowy:	0,00	0,00
Bieżące obciążenie podatkowe	0,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy:	3 530 003,09	2 249 847,05
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	3 530 003,09	2 249 847,05
<b>Koszt/dochód podatkowy razem</b>	<b>3 530 003,09</b>	<b>2 249 847,05</b>

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

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

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk z działalności	19 166 438,29	10 887 405,80
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	3 641 623,28	2 068 607,10
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	0,00	0,00
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	-111 620,19	181 239,95
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>3 530 003,09</b>	<b>2 249 847,05</b>

#### 12.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>	<b>0,00</b>	<b>7 317 216,00</b>
Należny zwrot podatku	0,00	7 317 216,00
Razem	<b>0,00</b>	<b>7 317 216,00</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00

### 12.3. Saldo podatku odroczonego

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Stan podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 701 469,57</b>	<b>4 951 129,01</b>
- odniesiony w dochód		
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Rezerwy	987 302,87	1 103 303,83
Dyskonto należności	135 659,55	118 023,65
Wycena instrumentów finansowych	0,00	618 215,88
Pozostałe zobowiązania finansowe	432 982,03	488 257,78
Naliczone odsetki	76 090,99	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	62 771,41
Strata podatkowa	2 219 761,79	3 549 583,57
Inne - wycena rozrachunków	41 603,71	7 345,36
Produkcja w toku podatkowa	10 113 541,71	0,00
Podatek odroczone przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Wycena kontraktów	12 352 693,93	729 797,78
Rzeczowe aktywa trwałe	1 638 924,70	2 370 201,27
Dyskonto zobowiązań	0,00	77 934,92
Inne	78,72	68 097,92
Naliczone odsetki	137 712,23	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>		
Straty podatkowe	0,00	0,00
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-122 466,93</b>	<b>2 701 469,57</b>
w tym podatek odroczone przypadający na:		
Aktywa na podatek odroczone	14 006 942,65	5 689 875,90
<b>Stan podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 823 936,50</b>	<b>2 249 659,44</b>
- odniesiony w dochód	3 530 003,09	2 249 659,44
- odniesiony na kapitał własny	-706 066,59	0,00



### 13. Zysk przypadający na jedną akcję

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,91</b>	<b>215,94</b>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,91	215,94
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,91</b>	<b>215,94</b>
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,91	215,94 (i)

W dniu 19 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale akcji poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100 złotych na 0,25 złoty (25 groszy), w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100 zł zostaje podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł. Jednocześnie zniesiono uprzywilejowanie akcji co do głosu oraz pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidowanego Spółki przed innymi akcjami.

- (i) Dla celów porównawczych dla roku 2010 w 2009, zamiast 40 000 akcji do obliczenia zysku podstawowego i rozwodnionego przyjęto 17 200 000 akcji.

(dane w PLN)

#### Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,91</b>	<b>0,50</b>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,91	0,50
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,91</b>	<b>0,50</b>
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,91	0,50

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

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

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk na jedną akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,91	215,94
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	15 636 435,20	8 637 558,75
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	17 200 000	40 000(i)

- (i) Dla celów porównawczych dla roku 2010 w 2009, zamiast 40 000 akcji do obliczenia zysku podstawowego i rozwodnionego przyjęto 17 200 000 akcji.

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk na jedną akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,91	0,50
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	15 636 435,20	8 637 558,75
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	17 200 000	17 200 000

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

Zysk wykorzystany do skalkulowania zysku rozwodnionego na akcję nie różni się od tego wykorzystanego do obliczenia zwykłego zysku na akcję na dzień 31 grudnia 2010 roku

#### 14. Rzeczowe aktywa trwałe

(dane w PLN)

##### Wartość brutto

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia po kosztach hist.	Środki transportu po kosztach hist.	Pozostałe po kosztach hist.	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>511 050,67</b>	<b>2 568 467,92</b>	<b>8 059 002,38</b>	<b>12 861 429,12</b>	<b>498 420,32</b>	<b>24 498 370,41</b>	<b>0,00</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>25 998 370,41</b>
Zwiększenie stanu	0,00	4 595 544,00	864 756,30	1 079 958,06	177 371,40	6 717 629,76	118 800,00	0,00	6 836 429,76
Likwidacje	0,00	0,00	197 978,34	1 037 113,90	8 277,09	1 243 369,33	0,00	0,00	1 243 369,33
Inne [rozliczenie zaliczki]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 500 000,00	1 500 000,00
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>511 050,67</b>	<b>7 164 011,92</b>	<b>8 725 780,34</b>	<b>12 904 273,28</b>	<b>667 514,63</b>	<b>29 972 630,84</b>	<b>118 800,00</b>	<b>0,00</b>	<b>30 091 430,84</b>

##### Umorzenie i utrata wartości

(dane w PLN)

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia po kosztach hist.	Środki transportu po kosztach hist.	Pozostałe po kosztach hist.	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>450 354,98</b>	<b>1 621 031,10</b>	<b>2 561 818,32</b>	<b>195 142,19</b>	<b>4 828 346,59</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 828 346,59</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	153 200,10	249 162,45	5 942,35	408 304,90	0,00	0,00	408 304,90
Koszty amortyzacji Różnice kursowe netto	0,00	243 187,32	725 976,72	960 146,53	54 527,46	1 983 838,03	0,00	0,00	1 983 838,03
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>693 542,30</b>	<b>2 193 807,72</b>	<b>3 272 802,40</b>	<b>243 727,30</b>	<b>6 403 879,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 403 879,72</b>
<b>Wartość bilansowa Według stanu na dzień 01 stycznia 2010 roku</b>	<b>511 050,67</b>	<b>2 118 112,94</b>	<b>6 437 971,28</b>	<b>10 299 610,80</b>	<b>303 278,13</b>	<b>19 670 023,82</b>	<b>0,00</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>21 170 023,82</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>511 050,67</b>	<b>6 470 469,62</b>	<b>6 531 972,62</b>	<b>9 631 470,88</b>	<b>423 787,33</b>	<b>23 568 751,12</b>	<b>118 800,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 687 551,12</b>

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnęły wartość 23,7 mln PLN (21,2 mln PLN w 2009 roku). Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

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

Przedmiotem zastawu posiadanych na dzień 31 grudnia 2010 roku kredytów inwestycyjnych i obrotowych są grunty oraz nieruchomości o wartości bilansowej wynoszącej 2,4 mln PLN, wierzytelności Spółki wynikające z umów rachunków bankowych na dzień bilansowy w wysokości 32,5 mln PLN, zapasy Spółki w wysokości 3,2 mln PLN. Szczegółowy wykaz aktywów oddanych w zastaw jako zabezpieczenie zaprezentowano w Nocie 23.1.

#### 15. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 022 757,25	1 302 914,55
- oprogramowanie komputerowe	1 022 757,25	1 302 914,55
Inne wartości niematerialne i prawne, w tym prawo wieczystego użytkowania	1 068 401,13	1 124 647,53
<b>Razem</b>	<b>2 091 158,41</b>	<b>2 427 562,08</b>

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

Wartość brutto	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Oprogramowanie komputerowe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>1 406 158,73</b>	<b>1 595 951,97</b>	<b>3 002 110,70</b>
Zwiększenie stanu	0,00	93 361,00	93 361,00
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	86 242,97	86 242,97
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>1 406 158,73</b>	<b>1 603 070,00</b>	<b>3 009 228,73</b>

(dane w PLN)

Umorzenie i utrata wartości	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<b>Stan na 01 stycznia 2010 roku</b>	<b>281 511,20</b>	<b>293 037,42</b>	<b>574 548,62</b>
Koszty amortyzacji	56 246,40	328 411,43	384 657,83
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	41 136,13	41 136,13
<b>Stan na 31 grudzień 2010 roku</b>	<b>337 757,60</b>	<b>580 312,72</b>	<b>918 070,32</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Według stanu na dzień 01 stycznia 2010 roku</b>	<b>1 124 647,53</b>	<b>1 302 914,55</b>	<b>2 427 562,08</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>1 068 401,13</b>	<b>1 022 757,28</b>	<b>2 091 158,41</b>

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

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

### 16.1. Informacje o podmiotach zależnych Spółki

Na dzień bilansowy ZUE S.A. posiada inwestycje w dwóch spółkach zależnych, w której jest podmiotem dominującym wobec jednej spółki i spółką zależną Wiesława Nowaka. Grupa Kapitałowa powstała od dnia 6 stycznia 2010 roku (data nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.).

Podmiotami zależnymi Emitenta są:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest budowa nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacja i remonty układów torowych stacji, roboty ziemne i podtorza, systemy odwadniające, obiekty inżynieryjne i kubaturowe (budynki stacyjne, lokomotywnie, nastawnie), instalacje elektryczne niskiego napięcia (dane dotyczące procentowego udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu przedstawiono poniżej).
- Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały i akcje		Wartość wg kosztu historycznego	
			Stan na 31/12/2010 %	Stan na 31/12/2009 %	Stan na 31/12/2010 PLN	Stan na 31/12/2009 PLN
Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o.	realizacja projektów budowlanych związanych z wnoszeniem budynków	Kraków	34%	34%	5 100,00	5 100,00
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	budownictwo kolejowe, budownictwo infrastruktury tramwajowej	Kraków	85%	85%	78 295 219,00	0,00
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych</b>					<b>78 300 319,00</b>	<b>5 100,00</b>

W 2010 r. ZUE S.A. przeprowadziła transakcje sprzedaży z jednostkami zależnymi na kwotę 9 450 tys. PLN (co stanowi 3% udziału w łącznej wartości obrotów ZUE za rok 2010) oraz zakupu na 16 638 tys. PLN (co stanowi 6% udziału w łącznej wartości kosztów operacyjnych ZUE za rok 2010). Szczegóły transakcji z jednostkami powiązanymi omówione zostały w Nocie nr 34.

### 16.2. Informacje o zaliczkach na inwestycje w podmiotach podporządkowanych

W związku z zawarciem umowy nabycia akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w dniu 23 października 2009, ZUE S.A. (dawniej: Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.) w dniu 30 grudnia 2009 roku dokonały zapłaty za nabywane akcje PRK w Krakowie S.A. stanowiące 85% kapitału akcyjnego tej spółki w kwocie 77,520 mln PLN oraz poniosły dodatkowe koszty transakcji w wysokości 0,775 mln PLN). Objęcie kontroli nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nastąpiło –w dniu 6 stycznia 2010 roku - w momencie przekazania odcinka zbiorowego akcji przez zbywcę (Ministerstwo Skarbu Państwa).

## 17. Pozostałe aktywa

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 905 878,92	737 575,61	0,00	0,00
Inne należności długoterminowe	0,00	0,00	431 721,86	433 052,61

Na wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych składają się głównie pozycje ubezpieczeń majątkowych rozliczanych w czasie oraz prowizja o zakupu 85% akcji PRK Kraków S.A.

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

## 18. Zapasy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Materiały	2 850 731,33	1 553 062,78
Produkcja w toku	389 179,07	279 616,39
Wyroby gotowe	8 580,32	4 727,64
<b>Razem</b>	<b>3 248 490,72</b>	<b>1 837 406,81</b>

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego wyniosły 3,2 mln PLN (1,8 mln PLN za rok 2009). Spółka za 2010 rok dokonała odpisu aktualizującego w wys. 10 800,14 PLN.

## 19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Należności z tytułu dostaw i usług	122 677 521,45	13 958 016,44
Rezerwa na należności zagrożone	-106 549,76	-15 000,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	64 650 898,56	3 841 040,99
Zaliczki przekazane na dostawy	47 504,02	85 992,21
Inne należności	64 266,67	207,14
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>187 333 640,94</b>	<b>17 870 256,78</b>

### 19.1. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (po uwzględnieniu upustów) na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 187,3 mln PLN (17,9 mln PLN za rok 2009). Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje powyższe kwoty, jak również należności przeterminowane o wartości bilansowej 0,3mln PLN w 2010 roku (3,6 mln PLN w 2009 roku). Na przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług Spółka nie utworzyła rezerw, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z tym nadal uważa się je za odzyskiwalne.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obarczonych utratą wartości:

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2009</b>
60-90 dni	152 475,71	476 114,15
90-120 dni	0,00	1 475 877,81
Pow. 120	99 285,90	1 618 815,01
<b>Razem</b>	<b>251 761,61</b>	<b>3 570 806,97</b>

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone:

(dane w PLN)

	<b>Okres zakończony 31/12/2010</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2009</b>
Stan na początek roku	15 000,00	0,00
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	102 549,73	15 000,00
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0,00	0,00
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-10 999,97	0,00
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	0,00	0,00
Odwrócenie dyskonta	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>106 549,76</b>	<b>15 000,00</b>

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

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość:

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2009</b>
Należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość		
90-180 dni	0,00	0,00
ponad 360 dni	106 549,76	15 000,00
<b>Razem</b>	<b>106 549,76</b>	<b>15 000,00</b>

**20. Kapitał Akcyjny**

(dane w PLN)

	<b>Kapitał podstawowy</b>	
	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2009</b>
<b>Kapitał zarejestrowany</b>	5 500 000,00	4 000 000,00
<b>Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym</b>	5 500 000,00	4 000 000,00

Skład kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2009

(dane w PLN)

<b>Seria / emisja</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywilejowania</b>	<b>Rodzaj ograniczenia praw do akcji</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>	<b>Data rejestracji</b>	<b>Prawo do dywidendy (od daty)</b>
seria A	akcje imienne	1 akcja ma prawo do 2 głosów i akcje te mają pierwszeństwo w prawie podziału majątku likwidacyjnego spółki przed innymi akcjami	brak	40 000,00	4 000 000,00	aport	12 lipca 2002 r.	12 lipca 2002 r.
<b>Razem</b>				<b>40 000,00</b>	<b>4 000 000,00</b>			

W dniu 19 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale akcji poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100,00 PLN do 0,25 PLN w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100,00 PLN zostaje podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN. Jednocześnie zniesiono uprzywilejowanie akcji co do głosu oraz pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidowanego Spółki przed innymi akcjami.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o wartość 1 500 000 PLN, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B w ilości 6 000 000 sztuk po cenie nominalnej 0,25 PLN każda.

W dniu 1 października 2010 roku, zgodnie z Uchwałą Zarządu GPW nr 955 z dnia 29 września 2010 roku, rozpoczęto notowanie praw do akcji ZUE S.A. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dnia 19 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie rejestracji zmiany Statutu Spółki i zmiany wysokości oraz struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony do 5 500 000 i dzieli się na 22 000 000 akcji zwykłych na okaziciela.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu GPW nr 1117 z dnia 29 października 2010 r., od dnia 3 listopada 2010 r. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., notowanych jest 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B (łącznie 22 000 000 akcji).

#### Skład kapitału akcyjnego na dzień 18.03.2011 r.

(dane w PLN)

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



## 21. Zysk zatrzymany

	Okres zakończony 31/12/2010	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2009
<b>Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych</b>	<b>47 479 794,28</b>	<b>38 842 235,53</b>
Korekta bilansu otwarcia	0,00	0,00
Przekształcony bilans otwarcia	47 479 794,28	38 842 235,53
Podział zysku netto	8 637 558,75	0,00
Kapitał zapasowy	6 274 298,27	0,00
Kapitał rezerwowy	1 115 894,66	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	1 247 365,82	0,00
<b>Wynik roku do podziału</b>	<b>15 636 435,20</b>	<b>7 521 664,09</b>
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00
Zmiana zysku netto według zasad MSSF	0,00	1 115 894,66
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>63 116 229,48</b>	<b>47 479 794,28</b>

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

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

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej z BRE Bank nr 17/018/09/Z/IN z dnia 11 grudnia 2009 roku Spółka nie może bez uprzedniej zgody Banku ustalać wysokości dywidendy, wypłacać dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy ani dokonywać innego podziału zysków (w formie gotówkowej, w drodze potrącenia lub w inny sposób).

## 22. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

	Okres zakończony 31/12/2010	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2009
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Emisja akcji	88 500 000,00	0,00
Koszty emisji akcji	-3 139 319,32	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>0,00</b>

W drodze emisji akcji, w dniu 1 października 2010 roku ZUE S.A. pozyskała środki w wysokości 88,5 mln PLN. Koszt notowań Praw do Akcji Serii B na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 3,1 mln PLN

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

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2009</b>
<b>Długoterminowe</b>	<b>8 484 594,17</b>	<b>70 310 879,22</b>
Kredyty bankowe (i)	1 792 714,28	63 144 366,85
Pożyczki od (ii):		
jednostek powiązanych	5 418 672,82	5 020 000,00
pozostałych jednostek	0,00	413 561,97
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 273 207,07	1 732 950,40
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>47 978 985,26</b>	<b>9 167 992,17</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (iii)	20 000 000,00	0,00
Kredyty bankowe (i)	27 600 402,57	6 691 311,67
Pożyczki od pozostałych jednostek	413 561,97	391 103,13
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (iv)	1 005 645,72	836 827,37
Rozliczenia prowizji od kredytu (v)	-1 040 625,00	1 248 750,00
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>56 463 579,43</b>	<b>79 478 871,39</b>

### 23.1. Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2010 r.

(dane w PLN)

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010	Warunki oprocento- wania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Kredyty w rachunku bieżącym (iii)</b>							
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	3 765 000,00	3 263 000,00	2 510 000,00	WIBOR 1M +marża banku	Kwiecień 2014	1. Hipoteka na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco 3. cesja należności z kontraktu
BRE BANK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	1 600 000,00	0	0	WIBOR 3M + marża banku	Listopad 2011	1. Hipoteka na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153, KR1P/00227028/4 do kwoty 300 000,00 PLN 2. weksel in blanco
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki (i),(ii)</b>							
Deutsche Bank PBC S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 000 000,00	321 428,52	178 571,40	WIBOR 3M +marża banku	Luty 2012	1. weksel in blanco 2. hipoteka zwykła łączna w kwocie 1 000 000,00 PLN oraz kaucyjna do kwoty 500 000,00 PLN w prawie wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudowanej położonej w Jugowicach stanowiącej działki nr 36/2, 36/3, 37/6, 37/7, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6 oraz w prawie własności nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie stanowiącej działkę
BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny terminowy	67 500 000,00	67 500 000,00	26 704 545,45	WIBOR 1M + marża banku	Grudzień 2015	1. zastaw rejestrowy (w tym zastaw prawa cywilnego do czasu wpisu zastawu rejestrowego do rejestru) o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, ustanowiony na wszystkich akcjach Kredytobiorcy, do kwoty 135 000 000,00 PLN, wraz z oświadczeniem Wspólnika o poddaniu się egzekucji z zastawionych akcji zgodnie z art. 97 Prawa Bankowego, na warunkach określonych w Umowie Zastawu na Akcjach; 2. hipoteka kaucyjna łączna o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowiona przez Kredytobiorcę na rzecz Banku na nieruchomościach Kredytobiorcy, do kwoty 135 000 000,00 PLN, na warunkach określonych w Oświadczeniu o Ustanowieniu Hipoteki;

BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy złotowy	20 000 000,00	0,00	20 000 000,00	WIBOR 1M + marża banku	Czerwiec 2011	<p>3. zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Kredytobiorcy, do kwoty 135 000 000,00 PLN, na warunkach określonych w Umowie Zastawu na Zbiorze Rzeczy Ruchomych i Praw;</p> <p>4. zastaw rejestrowy (w tym zastaw finansowy do czasu wpisu zastawu rejestrowego do rejestru) o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, ustanowiony na wierzytelnościach Kredytobiorcy wynikających z wszystkich umów rachunku bankowego, do kwoty 135 000 000,00 PLN, na warunkach określonych w Umowie Zastawu na Rachunkach Bankowych;</p> <p>5. pełnomocnictwo dla Banku do korzystania z wszystkich rachunków bankowych Kredytobiorcy, na warunkach określonych w Pełnomocnictwie wraz z oświadczeniem Kredytobiorcy o blokadzie Rachunków na rzecz Banku;</p> <p>6. przelew na zabezpieczenie praw i roszczeń Kredytobiorcy wynikających z umów ubezpieczenia dotyczących aktywów Kredytobiorcy, na warunkach określonych w Umowie Przelewu na Zabezpieczenie;</p> <p>7. podporządkowanie spłat Kredytobiorcy z tytułu Umów Podporządkowanych oraz innych płatności Kredytobiorcy wobec Podporządkowanych Wierzycieli zobowiązaniom Kredytobiorcy z tytułu Dokumentów Finansowych, zgodnie z warunkami określonymi w Umowie Podporządkowania;</p> <p>1. weksel własny in blanco</p> <p>2. cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy od MPK S.A. z tytułu Umowy o roboty budowlane nr FR/FU/Rem-22/10 z dn. 20 stycznia 2010, na podstawie Umowy o Cesję Należności z Kontraktu nr 07/023/10 z dn. 11 czerwca 2010 wraz z późniejszymi zmianami.</p>
PARP	Pożyczka	1 945 300,00	804 665,10	413 561,97	marża	Grudzień 2011	<p>1. weksel własny in blanco</p> <p>2. zastaw rejestrowy na maszynach będących przedmiotem inwestycji, tj. pociąg sieciowy typu PS-00M oraz platformy typu PWM15 wraz z zestawem urządzeń do rozwijania i zwijania sieci trakcyjnej pod zadaniem napięciem</p> <p>3. cesja praw z polisy ubezpieczenia maszyn będących przedmiotem inwestycji</p>
Pan Wiesław Nowak	Pożyczka podporządkowana	5 020 000,00	5 020 000	5 418 672,82	WIBOR 1R + marża	Grudzień 2015	Brak

(iv) Szczegóły dotyczące leasingu przedstawiono w Nocie 29.

(v) Pozycja obejmuje naliczoną prowizję od kredytu na zakup PRK S.A., która prezentacyjnie pomniejsza zobowiązanie z tyt. ww. kredytu.

## 24. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Zobowiązania finansowe wykazane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	3 253 767,79	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>3 253 767,79</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 25. Rezerwy

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Rezerwa na gwarancje (i)	243 315,72	638 108,98	3 403 545,38	2 631 623,62
<b>Razem</b>	<b>243 315,72</b>	<b>638 108,98</b>	<b>3 403 545,38</b>	<b>2 631 623,62</b>

	Gwarancje
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>3 269 732,60</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych	1 487 059,37
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	446 411,66
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	667 133,86
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	-3 614,65
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>3 646 861,10</b>

- (i) Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest corocznie w wysokości 0,5% do 1% przychodów ze sprzedaży, na takim poziomie utrzymują się rzeczywiste koszty napraw na przestrzeni lat z niewielkim odchyleniem.

## 26. Kontrakty budowlane

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

### Wybrane dane bilansowe

(dane w PLN)

	Rok obrotowy	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
<b>Aktywa</b>	<b>64 650 898,56</b>	<b>3 927 033,20</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	64 650 898,56	3 841 040,99
- Zaliczki przekazane na kontrakty	0,00	85 992,21
<b>Pasywa</b>	<b>27 834 653,99</b>	<b>0,00</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	249 987,84	0,00
- Rezerwa na koszty kontraktów	27 584 666,15	0,00
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	<b>725 958,92</b>	<b>5 218 740,41</b>
Przychody z tytułu umów o budowę	278 250 005,48	188 087 042,84
Koszty z tytułu umów o budowę	247 295 789,00	157 593 943,00
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>30 954 216,48</b>	<b>30 493 099,84</b>

## 27. Kaucje z tytułu umów o budowę

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	3 024 776,03	3 382 748,75
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	646 758,62	841 419,02
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>3 671 534,65</b>	<b>4 224 167,77</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	1 899 089,65	2 087 634,95
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	904 641,16	273 471,53
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>2 803 730,81</b>	<b>2 361 106,48</b>

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

Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	439 689,78	621 177,10
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	274 307,85	410 183,83
Korekta przychodów finansowych	181 487,32	1538 435,03
Korekta kosztów finansowych	135 875,98	405 751,02
Podatek odroczoney rozpoznany od powyższych korekt	- 8 666,15	-215 209,96
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>36 945,19</b>	<b>917 474,05</b>

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

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
<b>Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:</b>		
– do 1 miesiąca	0,00	0,00
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	14 603,40	5 190,00
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 501,01	0,00
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	23 246,86	398 740,61
– powyżej 1 roku	18 170,78	0
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane</b>	<b>60 522,05</b>	<b>403 930,61</b>

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Efektywne stopy procentowe na dzień 31 grudnia 2009, 31 grudnia 2010 zastosowane do dyskontowania kaucji gwarancyjnych wynosiły 5% na każdy dzień bilansowy.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85 990 750,90	8 591 132,37
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 215 307,66	2 976 213,34
Rozliczenia międzyokresowe bierne	27 584 666,15	307 500,00
Zobowiązania z tytułu kontraktów	249 987,84	5 218 740,41
Inne zobowiązania	8 423,08	0,00
	<b>115 049 135,63</b>	<b>17 093 586,12</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 115 mln PLN (17 mln PLN za rok 2009).

## 29. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### 29.1. Ogólne warunki leasingu

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

### 29.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

(dane w PLN)

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Nie dłużej niż 1 rok	1 195 525,51	1 143 452,57	1 005 645,72	836 827,37
Od 1 roku do 5 lat	1 411 800,65	1 922 358,88	1 273 207,07	1 732 950,40
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(328 473,37)	(496 033,68)	nie dotyczy	nie dotyczy
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	2 278 852,79	2 569 777,77	2 278 852,79	2 569 777,77
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>				
Kredyty bieżące (Nota nr 23)			1 005 645,72	836 827,37
Kredyty długoterminowe (Nota nr 23)			1 273 207,07	1 732 950,40



### 30. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

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

Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych: (dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
<b>Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:</b>	<b>104 720,31</b>	<b>99 586,00</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	104 720,31	99 586,00
– zyski / (straty) aktuarialne nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
– koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
<b>Zobowiązania wobec pracowników</b>	<b>0,00</b>	<b>11 413,08</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>1 365 749,48</b>	<b>2 130 043,66</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 085 049,48	1 190 043,66
– rezerwa na premie	280 700,00	940 000,00
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>1 470 469,79</b>	<b>2 241 042,74</b>
w tym:		
– część długoterminowa	104 720,31	97 154,00
– część krótkoterminowa	1 365 749,48	2 143 888,74

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

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Stopa dyskonta	5%	5%
Przewidywana inflacja	3%	3%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	3%	3%

Odprawy emerytalno-rentowe

	Stan na 31/12/2010	(dane w PLN) Stan na 31/12/2009
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>99 586,00</b>	<b>67 254,00</b>
Koszty odsetek	4 979,00	3 363,00
Koszty bieżącego zatrudnienia	16 153,00	18 570,00
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	0,00
Wypłacone świadczenia	-19 130,69	-7 152,00
(Zyski) / straty aktuarialne	3 133,00	17 551,00
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>104 720,31</b>	<b>99 586,00</b>

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Koszty bieżącego zatrudnienia	16 153,00	18 570,00
Koszty odsetek	4 979,00	3 363,00
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	3 133,00	17 551,00
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	0,00
<b>Koszty ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>24 265,00</b>	<b>39 484,00</b>

### 31. Zarządzanie kapitałem

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	56 463 579,43	79 478 871,39
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 803 730,81	2 361 106,48
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 470 469,79	2 241 042,74
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	115 049 135,63	17 093 586,12
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
<b>Zadłużenie</b>	<b>175 786 915,66</b>	<b>101 174 606,73</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 204 201,71	22 158 851,36
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>143 582 713,95</b>	<b>79 015 755,37</b>
Kapitał własny	153 976 910,16	51 479 794,28
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>93,2%</b>	<b>153,5%</b>

### 32. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą:

- kredyty bankowe, pożyczki, leasing finansowy, których celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają w toku bieżącej działalności Spółki,
- instrumenty pochodne, do których należą m.in. walutowe kontrakty terminowe typu forward, których celem jest zarządzanie ryzykiem walutowym.

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe,

ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

### 32.1. Ryzyko walutowe

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

Spółka zawarła umowy leasingu finansowego w jenach japońskich. Ryzyko walutowe dotyczące tych transakcji na moment ich zawarcia było akceptowalne dla Zarządu, dlatego nie zawierano transakcji zabezpieczających.

#### Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany kursów walut, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany kursów walut, które są „realnie możliwe”, oszacowane zostały na poziomie -5% / +5% dla kursu EUR/PLN oraz -7% / +7% dla kursu JPY/PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2010 roku	
			Deprecjacja złotówki	Aprecjacja pozostałych walut
			+5% (EUR/PLN)	-5% (EUR/PLN)
			+7% (JPY/PLN)	-7% (JPY/PLN)
Środki pieniężne	EUR	18 418,72	920,94	-920,94
Należności	EUR	66 349,00	3 317,45	-3 317,45
Zobowiązania leasingowe	JPY	107 094,46	-7 496,61	7 496,61
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	36 894,15	-1 844,71	1 844,71
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>-5 102,93</b>	<b>5 102,93</b>
Podatek odroczony			969,56	-969,56
<b>Razem</b>			<b>-4 133,38</b>	<b>4 133,38</b>

### 32.2. Ryzyko stóp procentowych

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

#### Ryzyko stóp procentowych – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2010 roku na poziomie -1 /

+1 punktów procentowych. Jednocześnie założono równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych na potrzeby kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Poniżej podano wpływ na wynik finansowy danego okresu i aktywa netto według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2010 roku	
		+100 pb (PLN)	-100 pb (PLN)
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	3 024 776,03	-80 900,82	83 157,33
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	1 899 089,65	49 957,84	-51 515,77
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	31 977 990,65	319 779,91	-319 779,91
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	650 000,00	6 500,00	-6 500,00
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	54 184 726,64	-541 847,27	541 847,27
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	2 278 852,79	-22 788,53	22 788,53
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>-269 298,87</b>	<b>269 997,45</b>
Podatek odroczony		51 166,78	-51 299,52
<b>Razem</b>		<b>-218 132,08</b>	<b>218 697,94</b>

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

### 32.3. Ryzyko cenowe

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

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

### 32.4. Ryzyko kredytowe

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

Aktywami finansowymi Spółki, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Spółce funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego ze kontraktami o wartości powyżej 10 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

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

również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków pieniężnych od inwestora.

W Spółce nie istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe jest ograniczone z uwagi na fakt, że klientami Spółki są jednostki sektora publicznego lub jednostki posiadające zapewnione źródła finansowania ze środków publicznych.

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani kilku kontrahentów o podobnych cechach. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Spółki są banki o wysokiej wiarygodności.

### **32.5. Ryzyko utraty płynności**

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

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności.

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 33 Instrumenty Finansowe. Obecna dobra sytuacja finansowa Spółki w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności Spółki.

**33. Instrumenty finansowe**

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

Stan na 31 grudnia 2010 r.

						(dane w PLN) Ogółem
Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowa- no go kosztu	
Kaucje z tytułu umów o budowę			3 671 534,65		2 803 730,81	<b>6 475 265,46</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			187 333 640,94			<b>187 333 640,94</b>
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę						<b>0,00</b>
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe				0,00		<b>0,00</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		32 204 201,71				<b>32 204 201,71</b>
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania			658 656,52		56 463 579,43	<b>57 122 235,95</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania					115 049 135,63	<b>115 049 135,63</b>
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę					725 958,92	<b>725 958,92</b>
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>32 204 201,71</b>	<b>191 663 832,11</b>	<b>0,00</b>	<b>174 316 445,87</b>	<b>398 184 479,69</b>

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

Reklasyfikacje aktywów finansowych

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

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

(dane PLN)

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
<b>Struktura wiekowa</b>		
– poniżej 1 roku	163 932 762,05	3 427 819,94
– od 1 do 3 lat	4 757 015,82	0,00
– od 3 do 5 lat	5 481 824,21	0,00
– powyżej 5 lat	144 843,79	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>174 316 445,87</b>	<b>3 427 819,94</b>

**33.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

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

**33.3. Instrumenty pochodne**

Walutowe kontrakty terminowe forward wycenia się na podstawie rynkowych notowań forwardów walutowych i krzywej dochodowości określonej na podstawie rynkowych stóp procentowych dla kontraktów o takich samych terminach wymagalności.

Swapy stóp procentowych wycenia się na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych oszacowanych i zdyskontowanych na podstawie krzywej dochodowości określonej przy użyciu odpowiednich rynkowych stóp procentowych.

W 2010 roku spółka nie zawierała transakcji na instrumentach pochodnych.

(dane PLN)

	<b>Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych</b>		<b>Zobowiązania finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych</b>	
	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Walutowe kontrakty terminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Opcje walutowe	0,00	42,24	0,00	3 253 810,03
CIRS	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>42,24</b>	<b>0,00</b>	<b>3 253 810,03</b>

### 34. Transakcje z jednostkami powiązanymi

#### 34.1. Transakcje handlowe

W roku obrotowym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
BIUP	390,41	81 967,21	1 047,22	0,00
W. Nowak	0,00	0,00	1 500 000,00	0,00
PRK	6 638 024,91	0,00	6 371 498,27	
<b>Ogółem</b>	<b>6 638 415,32</b>	<b>81 967,21</b>	<b>7 872 545,49</b>	<b>0,00</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
PRK	9 439 626,12	0,00	16 324 454,88	0,00
BIUP	10 899,34	0,00	256 950,30	233 000,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	56 274,00	148 141,16
<b>Ogółem</b>	<b>9 450 525,46</b>	<b>0,00</b>	<b>16 637 679,18</b>	<b>381 141,16</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
BIUP	650 000,00	0,00	8 656,52	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>650 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 656,52</b>	<b>0,00</b>

	Pożyczki otrzymane		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Wiesław Nowak	5 020 000,00	5 020 000,00	398 672,82	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>398 672,82</b>	<b>0,00</b>

Otrzymana pożyczka od Pana Wiesława Nowaka jest związane z zawarciem Umowy Podporządkowania pomiędzy: BRE Bankiem S.A., ZUE S.A. oraz Panem Wiesławem Nowakiem dotyczącej podporządkowania zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Umowy Kredytu nr 17/018/09/Z/IN na zakup akcji spółki PRK Kraków S.A.. Natomiast zobowiązanie w kwocie 1.500 tys. PLN powstało w wyniku podpisania umowy sprzedaży nieruchomości przy ul. Jugowickiej 10 w Krakowie (akt notarialny z dnia 19.09.2010 rep. A nr 2162/2010). Zapłata za nieruchomość była rozłożona na 3 części. Całkowita spłata zobowiązania przypada na dzień 31 marca 2011 roku.

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla Biura Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. w wysokości 650 tys. PLN z terminem spłaty do 31.03.2011r. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosi 3,5% powiększone o WIBR 3M.

W okresie sprawozdawczym za rok 2010 ZUE S.A. dokonała następujących transakcji sprzedażowych:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
  - usługi budowlano – montażowe – 8 167 tys. zł
  - materiały – 1 092 tys. zł



- pozostałe – 181 tys. zł
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.
  - pozostałe – 11 tys. zł

Jednostki powiązane dokonały na rzecz ZUE S.A. sprzedaży w następujących wysokościach:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
  - usługi budowlano – montażowe – 15 647 tys. zł
  - materiały – 375 tys. zł
  - pozostałe – 303 tys. zł
- Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.
  - usługi projektowe – 246 tys. zł
  - pozostałe – 11 tys. zł

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

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

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

### 35. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

(dane w PLN)

	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
<b>Zarząd</b>				
Wiesław Nowak	01.2010-12.2010	616 351,50	01.2009-12.2009	375 542,35
Marcin Wiśniewski	01.2010-12.2010	264 352,80	01.2009-12.2009	118 354,50
Maciej Nowak	01.2010-12.2010	216 235,91	01.2009-12.2009	135 371,54
<b>Prokurenci</b>				
Barbara Nowak	01.2010-12.2010	260 444,31	01.2009-12.2009	174 908,89
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Beata Jaglarz	01.2010-12.2010	94 184,41	01.2009-12.2009	71 215,45
Bogusław Lipiński	01.2010-12.2010	94 575,91	01.2009-12.2009	89 049,52
Magdalena Lis	01.2010-12.2010	30 693,08	01.2009-12.2009	30 141,69
Mariusz Szubra	04.2010-12.2010	0,00	01.2009-12.2009	0,00
Piotr Korzeniowski	04.2010-12.2010	0,00	01.2009-12.2009	0,00
<b>Razem</b>		<b>1 576 837,92</b>		<b>994 583,94</b>

Za rok 2009 i 2010 podjęto decyzje o niewypłacie dywidendy.

Wynagrodzenia członków zarządu i kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych.

W latach 2009-2010 Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń z tytułu pełnienia swojej funkcji. W dniu 25 stycznia 2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A. podjęło uchwałę o wypłacie wynagrodzenia wszystkim członkom Rady Nadzorczej za każdy rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji, w kwocie brutto 500,00 PLN miesięcznie, począwszy od stycznia 2011 roku.

### 36. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	152 270,66	187 484,24
Lokaty do 3 miesięcy	32 051 931,05	21 971 367,12
<b>RAZEM</b>	<b>32 204 201,71</b>	<b>22 158 851,36</b>

### 37. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2010 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 880 tys. PLN w formie leasingu finansowego. Podobnie w 2009 roku transakcje niepieniężne obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 2 529 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

### 38. Umowy leasingu operacyjnego

#### 38.1. Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 stanowiącej działki nr 36/2, 36/3, 37/6, 37/7, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6 oraz na zabudowanej nieruchomości położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 działki nr 30/1, 30/2, KR1P/00227028/4.

#### 38.2. Warunki leasingu

Nieruchomości nabyte aktem notarialnym Repertorium A nr 5576/99 w dniu 10.12.1999 roku są zwolnione z opłat za użytkowanie wieczyste do 31.12.2037 roku. Prawo użytkowania wieczystego do 2095 roku.

Dla nieruchomości zakupionych aktem notarialnym Repertorium A nr 1055/2005 w dniu 21.02.2005 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 37 136,16 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

#### 38.3. Płatności ujęte w kosztach

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	37 136,16	37 136,16
<b>Razem</b>	<b>37 136,16</b>	<b>37 136,16</b>

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

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Do roku	37 136,16	37 136,16
Od 1 roku do 5 lat	148 544,64	148 544,64
Ponad 5 lat	3 151 352,16	3 188 488,32
<b>Razem</b>	<b>3 337 032,96</b>	<b>3 374 169,12</b>

### 39. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

#### 39.1. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
gwarancje	172 432 642,99	89 800 398,49
poręczenia	141 302,81	141 302,81
weksle	43 267 150,58	130 128 208,57
hipoteki	141 103 921,50	141 163 821,00
zastawy	24 193 261,87	18 920 736,27
postępowanie sądowe	0,00	4 213,88
<b>Razem</b>	<b>381 138 279,75</b>	<b>380 158 681,01</b>

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

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami, a także zastawem to głównie umowy kredytowe i umowy leasingowe. Ponadto jako dodatkowe zabezpieczenie dla gwarancji stosowane są weksle.

#### 39.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
gwarancje	16 680 157,50	1 515 169,75
weksle	111 339,81	111 339,81
<b>aktywa warunkowe</b>	<b>16 791 497,31</b>	<b>1 626 509,56</b>

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

### 40. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 25 stycznia 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A., które przyznało wynagrodzenie członkom rady nadzorczej w wysokości 500 zł (brutto) za każdy rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji, począwszy od stycznia 2011 roku.
- W dniu 26 stycznia 2011 roku, ZUE S.A. zawarło umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania inwestycyjnego „Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I – Zad. 1.5.2 Stacja „Milenijna” wraz z budową systemu zasilania”. Wartość brutto kontraktu: 5 956 650,00 PLN. Termin realizacji kontraktu: 30 lipca 2011 roku.
- W dniu 26 stycznia 2011 roku, pomiędzy ZUE S.A. a Gminą Wrocław została zawarta umowa na montaż trakcji tramwajowej w ramach zadania „Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – Etap I. 02063 Budowa połączenia tramwajowego skrzyżowania ulic Legnicka – Na ostatnim

groszu ze stadionem Euro przez osiedle Kozanów w zakresie Budowa (montaż) trakcji tramwajowej dla obszarów I, II, III, IVa, IVb”. Wartość brutto kontraktu: 3 857 713,20 PLN.

- W dniu 1 lutego 2011 roku została zawarta umowa pomiędzy ZUE S.A. a Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na zadanie: „Zintegrowany System Transportu Szybnego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I – Zad. 1.5.3 Stacja zasilania stacji prostownikowej SN oraz zasilania trakcji tramwajowej nn.” Wartość brutto kontraktu: 4 047 960,00 PLN. Termin realizacji kontraktu: 30 sierpnia 2011 roku.
- W dniu 11 lutego 2011 roku, Konsorcjum w składzie: Bilfinger Berger Budownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie (Lider Konsorcjum), ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Partner Konsorcjum), Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A. z siedzibą w Lubinie (Partner Konsorcjum); zostało poinformowane przez Zamawiającego, Infrastrukturę EURO Poznań 2012 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu o wyborze oferty Konsorcjum jako najkorzystniejszej w przetargu ograniczonym na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo” w Poznaniu. Wartość brutto złożonej przez Konsorcjum oferty: 224 983 160,38 PLN. Oferta jest na etapie uprawomocnienia.
- W dniu 15 lutego 2011 roku, Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny od ZUE S.A.) zawarło umowę z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej z siedzibą w Tychach, na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn.: „Szybka kolej Regionalna Tychy – Dąbrowa Górnicza Etap I Tychy Miasto - Katowice”. Wartość brutto kontraktu: 33 871 487,08 PLN. Termin realizacji kontraktu: 31 maja 2012 roku.
- W dniu 4 marca 2011 roku Emitent podpisał umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe z siedzibą w Warszawie na opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie na jej podstawie robót budowlanych polegających na modernizacji sieci trakcyjnej na szlaku Olszawice – Włoszczowa Pln., w torze nr 1 i 2 linii kolejowej nr 4 (CMK) Grodzisk Mazowiecki – Zawiercie, realizowanych w ramach zadania: „Modernizacja linii kolejowej nr 4 Centralna Magistrala Kolejowa”. Wartość brutto umowy: 39 790 860,39 PLN. Termin realizacji: 10 grudnia 2011 roku.
- W dniu 11 marca 2011 roku konsorcjum w składzie: ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Lider Konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo TOR-KAR-SSON Zbigniew Kargul z siedzibą w Warszawie (Partner Konsorcjum), podpisało umowę na wykonanie remontu i przebudowy torowiska tramwajowego w ul. Nowowiejskiej w Warszawie (na odcinku od pl. Zbawiciela do pl. Politechniki) wraz z usunięciem wszelkich kolizji drogowo-sieciowych. Wartość brutto kontraktu: 13 187 150,17 PLN. Termin realizacji kontraktu: 31 lipca 2011 roku.

#### **41. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 marca 2011 roku.

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

Zarząd ZUE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki ZUE S.A., obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności ZUE S.A. za rok 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

.....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

.....

Kraków, dnia 18 marca 2011 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki ZUE S.A. obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE)

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa .....

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu .....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu .....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu .....

Kraków, dnia 18 marca 2011 roku