

Grupa Kapitałowa ZUE

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

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	5
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	7
	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	9
	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
1.	Informacje ogólne.....	11
1.1.	Informacje o jednostce	11
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	12
2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy	12
2.1.	Przedmiot działalności Grupy	12
2.2.	Jednostki podlegające konsolidacji	13
2.3.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej	14
3.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	14
3.1.	Oświadczenie o zgodności	14
3.2.	Status zatwierdzenia Standardów w UE	14
3.3.	Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	15
4.	Stosowane zasady rachunkowości	16
4.1.	Podstawa sporządzenia	16
4.2.	Zasady konsolidacji	16
4.2.1.	Inwestycje w jednostki zależne	16
4.2.2.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone	17
4.2.3.	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli	18
4.2.4.	Wartość firmy	18
4.2.5.	Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	18
4.3.	Ujęcie przychodów ze sprzedaży	18
4.3.1.	Sprzedaż towarów i materiałów	18
4.3.2.	Kontrakty budowlane	19
4.4.	Waluty obce	19
4.5.	Koszty finansowania zewnętrznego	19
4.6.	Dotacje	19
4.7.	Koszty świadczeń pracowniczych	20
4.8.	Opodatkowanie	20
4.8.1.	Podatek bieżący	20
4.8.2.	Podatek odroczony	20
4.8.3.	Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy	21
4.9.	Rzeczowe aktywa trwałe	21
4.10.	Nieruchomości inwestycyjne	21
4.11.	Wartości niematerialne i prawne	22
4.12.	Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy ...	22
4.13.	Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych	23
4.14.	Leasing	23
4.14.1.	Spółka jako leasingobiorca	23
4.15.	Zapasy	24
4.16.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	24
4.17.	Aktywa finansowe	24
4.17.1.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24
4.17.2.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	25
4.17.3.	Pożyczki i należności	25
4.17.4.	Utrata wartości aktywów finansowych	25
4.17.5.	Wyścigowanie aktywów finansowych	26
4.18.	Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę	26
4.18.1.	Instrumenty kapitałowe	26
4.18.2.	Zobowiązania finansowe	26
4.18.3.	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	26
4.18.4.	Pozostałe zobowiązania finansowe	27
4.18.5.	Wyścigowanie zobowiązań finansowych	27
4.19.	Rezerwy	27
4.19.1.	Umowy rodzące zobowiązania	27
4.20.	Instrumenty pochodne	27
5.	Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	28
5.1.	Podstawy szacowania niepewności	28
5.1.1.	Utrata wartości firmy	28
5.1.2.	Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych	28

5.1.3.	Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych	28
5.1.4.	Rezerwy na sprawy sporne.....	28
5.1.5.	Rezerwy na naprawy gwarancyjne.....	28
5.1.6.	Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi	29
5.1.7.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29
6.	Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w informacjach finansowych i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.....	30
7.	Przychody	31
8.	Koszty działalności operacyjnej	31
8.1.	Amortyzacja i utrata wartości	31
9.	Pozostałe przychody operacyjne	32
10.	Pozostałe koszty operacyjne	32
11.	Przychody finansowe	33
12.	Koszty finansowe	33
13.	Podatek dochodowy	34
13.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	34
13.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe	34
13.3.	Saldo podatku odroczonego	35
14.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	36
14.1.	Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	36
14.2.	Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	37
15.	Rzeczowe aktywa trwałe	38
15.1.	Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie	39
16.	Inwestycje w nieruchomości.....	39
17.	Wartość firmy	40
17.1.	Roczny test utraty wartości	41
18.	Wartości niematerialne	41
19.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	42
19.1.	Informacje o podmiotach zależnych i stowarzyszonych	42
19.2.	Inwestycje w podmiotach zależnych nie podlegających kontroli	42
19.3.	Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych	42
20.	Pozostałe aktywa	43
21.	Zapasy.....	43
22.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	43
22.1.	Należności z tytułu dostaw i usług	44
23.	Kapitał Akcyjny	44
24.	Zysk zatrzymany	46
25.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	46
26.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	46
26.1.	Podsumowanie umów kredytowych	47
27.	Pozostałe zobowiązania finansowe	49
28.	Rezerwy	49
29.	Kontrakty budowlane	50
30.	Kaucje z tytułu umów o budowę.....	50
31.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52
32.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	52
32.1.	Ogólne warunki leasingu	52
32.2.	Zobowiązania z tytułu leasingu	52
33.	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	53
34.	Zarządzanie kapitałem	54
35.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	54
35.1.	Ryzyko walutowe	55
35.2.	Ryzyko stóp procentowych	56
35.3.	Ryzyko cenowe	57
35.4.	Ryzyko kredytowe	57
35.5.	Ryzyko utraty płynności	57

36. Instrumenty finansowe.....	58
36.1. Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu.....	59
36.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych	59
36.3. Instrumenty pochodne	59
37. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	60
37.1. Transakcje handlowe	60
37.2. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	61
38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	61
39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania	62
40. Umowy leasingu operacyjnego	62
40.1. Spółka jako leasingobiorca	62
40.2. Warunki leasingu	62
40.3. Płatności ujęte w kosztach	62
40.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu.....	62
41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	63
41.1. Zobowiązania warunkowe.....	63
41.2. Aktywa warunkowe	63
42. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	63
43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	64
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	65

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 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 bilansu w przeliczeniu na euro:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010		Stan na 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	134 531	33 970	111 404	27 117
Aktywa obrotowe	284 464	71 829	50 762	12 357
Aktywa razem	418 995	105 799	162 166	39 474
Kapitał własny	163 688	41 332	51 480	12 531
Zobowiązania długoterminowe	44 824	11 318	78 116	19 015
Zobowiązania krótkoterminowe	210 483	53 149	32 570	7 928
Pasywa razem	418 995	105 799	162 166	39 474

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2010		Okres zakończony 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	392 353	97 981	199 879	46 049
Koszt własny sprzedaży	352 350	87 991	174 375	40 173
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 003	9 990	25 504	5 876
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 616	6 397	16 776	3 865
Zysk (strata) brutto	21 149	5 282	10 887	2 508
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 168	4 287	8 638	1 990

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2010		Okres zakończony 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-42 072	-10 506	17 581	4 050
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	13 232	3 304	-111 479	-25 683
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	60 357	15 073	72 804	16 773
Razem przepływy środków pieniężnych netto	31 517	7 871	-21 094	-4 860
Środki pieniężne na początek okresu	22 159	5 394	43 328	10 384
Środki pieniężne na koniec okresu	53 675	13 553	22 159	5 394

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Przychody ze sprzedaży	7	392 353 305,43	199 879 497,05
Koszt własny sprzedaży	8	352 350 480,54	174 375 201,28
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		40 002 824,89	25 504 295,77
Koszty zarządu		14 792 927,40	8 912 177,05
Pozostałe przychody operacyjne	9	1 337 537,23	449 918,02
Pozostałe koszty operacyjne	10	931 349,26	266 191,62
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		25 616 085,46	16 775 845,12
Przychody finansowe	11	2 977 954,28	2 169 752,40
Koszty finansowe	12	7 444 614,98	8 058 191,72
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		21 149 424,76	10 887 405,80
Podatek dochodowy	13	3 981 129,68	2 249 847,05
Skonsolidowany zysk (strata) netto		17 168 295,08	8 637 558,75
Całkowite dochody ogółem		17 168 295,08	8 637 558,75
Przypisane:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14	16 806 591,01	8 637 558,75
Akcjonariuszom mniejszościowym		361 704,07	0,00
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,98	0,50
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)		0,98	0,50

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie		Nota nr	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
(dane w PLN)				
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	15	57 882 395,09	21 170 023,82	
Nieruchomości inwestycyjne	16	6 091 039,92	0,00	
Wartości niematerialne	18	17 853 655,93	2 427 562,08	
Wartość firmy	17	31 171 913,65	0,00	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	19	23 500,00	0,00	
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowane	19	5 100,00	5 100,00	
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0,00	78 295 219,00	
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	3 024 776,03	3 382 748,75	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	17 378 750,28	5 689 875,90	
Pozostałe aktywa	20	1 100 073,69	433 052,61	
Aktywa trwałe razem		134 531 204,59	111 403 582,16	
Aktywa obrotowe				
Zapasy	21	5 507 478,12	1 837 406,81	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	219 769 297,82	17 870 256,78	
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	1 081 984,86	841 419,02	
Bieżące aktywa podatkowe	13	0,00	7 317 216,00	
Pozostałe aktywa	20	3 771 654,61	737 575,61	
Pożyczki udzielone	36,37	658 656,52	0,00	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	53 674 752,55	22 158 851,36	
Aktywa obrotowe razem		284 463 824,48	50 762 725,58	
Aktywa razem		418 995 029,07	162 166 307,74	
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	23	5 500 000,00	4 000 000,00	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25	85 360 680,68	0,00	
Zyski zatrzymane	24	64 286 385,29	47 479 794,28	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	23	155 147 065,97	51 479 794,28	
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		8 540 778,13	0,00	
Razem kapitał własny		163 687 844,10	51 479 794,28	
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26	10 301 991,76	70 310 879,22	
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	2 119 813,85	2 087 634,95	
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	0,00	0,00	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	2 866 216,93	97 154,00	
Rezerwa na podatek odroczonego	13	22 430 828,56	2 988 406,34	
Rezerwy długoterminowe	28	7 105 025,06	2 631 623,62	
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00	
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00	
Zobowiązania długoterminowe razem		44 823 876,16	78 115 698,13	
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	145 305 556,61	17 093 586,12	
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	1 792 245,13	273 471,53	
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	26	56 350 910,96	9 167 992,17	
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	181 411,63	3 253 767,79	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	4 116 040,29	2 143 888,74	
Bieżące zobowiązania podatkowe	13	161 011,00	0,00	
Rezerwy krótkoterminowe	28	2 576 133,19	638 108,98	
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00	
Zobowiązania krótkoterminowe razem		210 483 308,81	32 570 815,33	
Zobowiązania razem		255 307 184,97	110 686 513,46	
Pasywa razem		418 995 029,07	162 166 307,74	

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

Wyszczególnienie

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Grupy				Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Razem Kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 1 stycznia 2010 roku wg sprawozdania Jednostki Dominującej ZUE	4 000 000,00	0,00	47 479 794,28	51 479 794,28	0,00	51 479 794,28
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli wstępnym przejęciem PRK w Krakowie S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	8 179 074,06	8 179 074,06
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	1 500 000,00	88 500 000,00	0,00	90 000 000,00	0,00	90 000 000,00
Koszty emisji	0,00	-3 139 319,32	0,00	-3 139 319,32	0,00	-3 139 319,32
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	16 806 591,01	16 806 591,01	361 704,07	17 168 295,08
Stan na 31 grudnia 2010 roku Grupa ZUE S.A.	5 500 000,00	85 360 680,68	64 286 385,29	155 147 065,97	8 540 778,13	163 687 844,10
Stan na 1 stycznia 2009 roku	4 000 000,00	0,00	38 842 235,53	42 842 235,53	0,00	42 842 235,53
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	8 637 558,75	8 637 558,75	0,00	8 637 558,75
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2009 roku	4 000 000,00	0,00	47 479 794,28	51 479 794,28	0,00	51 479 794,28

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	21 149 424,76	10 887 405,80
Korekty o:		
Amortyzację	6 736 008,40	1 922 715,80
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-480 047,50	64 906,17
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 456 355,55	269 702,87
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	330 971,67	-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
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	34 021 770,09	18 993 608,08
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-187 179 972,97	44 466 370,25
Zmiana stanu zapasów	-2 616 779,40	2 666 982,97
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-2 542 569,17	1 641 917,58
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	106 716 374,47	-37 618 869,51
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	1 254 430,88	95 319,51
Zmiana stanu kwot należnych klientom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
(Zapłacony podatek dochodowy) / Zwrot podatku	8 275 200,00	-12 664 317,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-42 071 546,10	17 581 011,88
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	457 789,72	81 857,70
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-5 174 455,65	-2 977 078,88
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	0,00	-78 300 319,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	-650 000,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	551 575,83	417 155,52
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-2 874 700,00	-30 700 260,49
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	23 703 891,55	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	-2 782 012,75	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	13 232 088,70	-111 478 645,15
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	26 500 000,00	86 820 886,55
Splaty kredytów i pożyczek	-42 082 414,80	-11 550 836,46
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 348 735,79	-1 742 051,10
Odsetki zapłacone	-6 317 915,08	-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
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	60 356 856,75	72 804 099,31
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	31 517 399,35	-21 093 533,96
Różnice kursowe netto	-1 498,16	-75 310,94
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	22 158 851,36	43 327 696,26
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	53 674 752,55	22 158 851,36

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

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z 3 spółek, w której spółka ZUE S.A. jest podmiotem dominującym wobec Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.

ZUE Spółka Akcyjna (do 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 w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

Spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2000 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31, 00-238 (Rep. A Nr 26183/2000). Powstała w drodze komercjalizacji dotychczasowego Państwowego Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych w Krakowie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa ze skutkiem od 01.01.2001 r.. 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 0000125730.

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

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

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

Zarząd:

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

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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy

2.1. Przedmiot działalności Grupy

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZUE jest Spółka ZUE S.A. („jednostka dominująca”).

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych,
- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych,
- usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki,
- konstrukcje stalowe i aluminiowe (w ramach działalności PRK).

W Grupie Kapitałowej ZUE S.A. pełni rolę spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółki zależnej oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

Ponadto, rolę ZUE S.A. jest także kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.

Podmiotami zależnym Emitenta są:

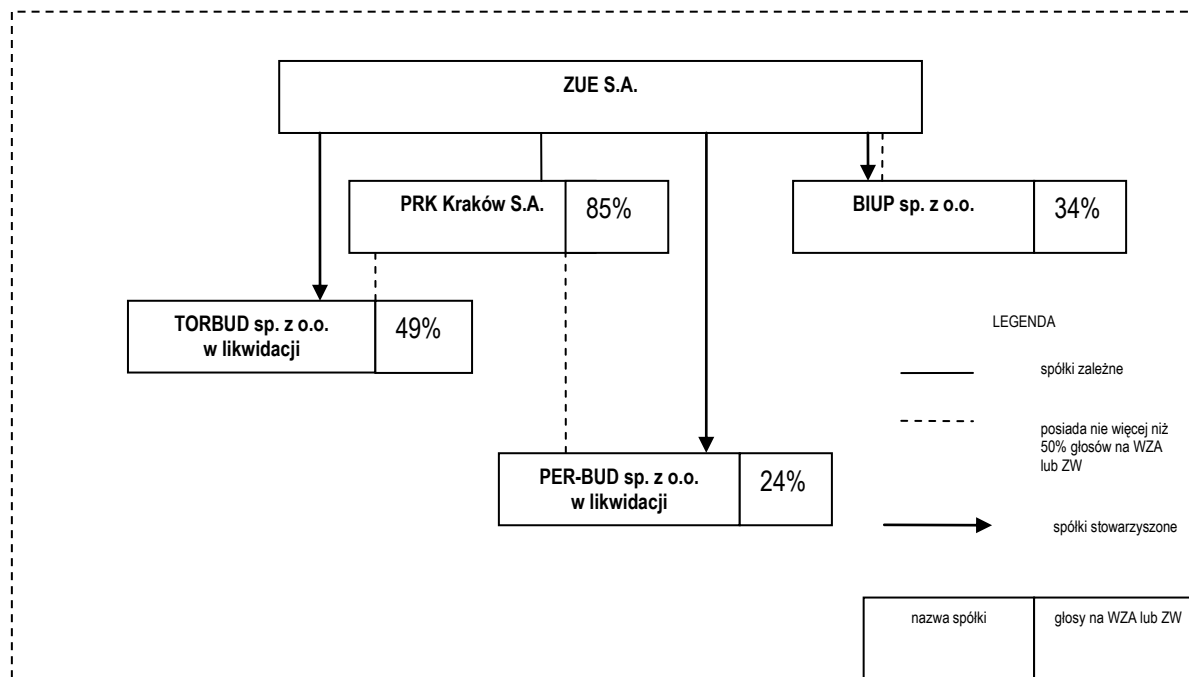
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest budowa nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacja i remonty układów torowych stacji, roboty ziemne i podtorza, systemy odwadniające, obiekty inżynieryjne i kubaturowe (budynki stacyjne, lokomotywownie, 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,

Ponadto Emitent jest stowarzyszony z:

TORBUD sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego, (w likwidacji od 14.06.2010 r.).

PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Przemyśle, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego (w likwidacji od 17.02.2010 r.).

Poniżej przedstawiono schemat powiązań w Grupie Kapitałowej ZUE



2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		30 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	85,00%	0,00%	Pełna

Uformowanie się Grupy Kapitałowej ZUE nastąpiło w momencie objęcia kontroli przez jednostkę dominującą nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., które miało miejsce 6 stycznia 2010 roku. Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe jest pierwszym sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Kapitałowej.

ZUE S.A. jest w posiadaniu udziałów stanowiących 34% całości kapitału podstawowego Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej BIUP Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 31.12.2010 r.

W tabeli poniżej ujęto dane finansowe spółki zależnej BIUP Sp. z o.o. wraz z wykazaniem jej udziału w danych finansowych Grupy Kapitałowej ZUE na dzień 31.12.2010 roku.

(dane w PLN)

	Aktywa	Zysk (strata) netto	Kapitał własny
Grupa ZUE	418 995 029,07	17 168 295,08	163 687 844,10
BIUP Sp. z o.o.	1 934 860,66	88 918,73	104 933,33
% udział BIUP sp. z o.o. w danych finansowych Grupy ZUE	0,46%	0,52%	0,064%

2.3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień 18.03.2011 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba posiadanych akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na wza	% udział głosów na wza
Wiesław Nowak	zwykłe	16 000 000	72,73	16 000 000	72,73
Pozostali	zwykłe	6 000 000	27,27	6 000 000	27,27
Razem		22 000 000	100	22 000 000	100

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1. 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 skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej ZUE. Dane porównywalne za 2009 rok stanowią dane jednostki dominującej ZUE S.A..

3.2. 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.

3.3. 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.

4. Stosowane zasady rachunkowości

4.1. 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.

4.2. Zasady konsolidacji

4.2.1. Inwestycje w jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

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

4.2.2. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

4.2.3. Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli

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

4.2.4. Wartość firmy

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

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

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

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

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

4.2.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

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

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

4.3. 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.

4.3.1. 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.

4.3.2. 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”.

4.4. 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.

4.5. 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.

4.6. 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.

4.7. 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.

4.8. Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

4.8.1. 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.

4.8.2. 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 rezerwa 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.

4.8.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

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

4.9. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 4.12. 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.

4.10. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 4.16.

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.

4.11. 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:

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

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 4.12. 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.

4.12. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy

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.

4.13. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych

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

4.14. 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.

4.14.1. 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 4.5.

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.

4.15. 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.

4.16. 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.

4.17. 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.

4.17.1. 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 ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

4.17.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

4.17.3. Pożyczki i należności

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

4.17.4. Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

4.17.5. 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.

4.18. 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.

4.18.1. Instrumenty kapitałowe

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

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

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

4.18.2. Zobowiązania finansowe

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

4.18.3. 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 nie działającym jako zabezpieczenie.

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

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

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

4.18.4. Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

4.18.5. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

4.19. 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.

4.19.1. Umowy rodzące zobowiązania

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

4.20. Instrumenty pochodne

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

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub

rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

5. 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.

5.1. 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.

5.1.1. Utrata wartości firmy

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

5.1.2. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Jak opisano w Nocie 4.9 i 4.11, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

5.1.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

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

5.1.4. Rezerwy na sprawy sporne

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

5.1.5. 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.

5.1.6. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi

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

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

5.1.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

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

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

	(dane w PLN)	
	Kapitały własne na dzień 31/12/2010	Kapitały własne na dzień 31/12/2009
Korekty MSSF		
Wycena kontraktów zgodnie z MSR 11	0,00	0,00
Odwrocenie 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
Odwrocenie amortyzacji znaku firmowego	0,00	-330 375,82
Razem	0,00	556 276,51
Korekty PSR		
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
Razem korekty	0,00	451 514,72
	Zysk netto za rok zakończony 31/12/2010	Zysk netto za rok zakończony 31/12/2009
Wynik finansowego wg PSR	0,00	7 521 664,09
Korekty MSSF		
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
Odwrocenie przychodów z rozliczania ujemnej wartości firmy	0,00	-248 901,12
Odwrocenie 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
Razem korekty MSSF	0,00	1 056 644,31
Korekty PSR		
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
Razem korekty PSR	0,00	121 931,99
Podatek odroczony od korekt PSR i MSSF	0	-62 681,65
Razem korekty	0	1 115 894,66

7. 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	6 884 645,58	1 693 841,05
Przychody ze świadczenia usług	21 268 381,54	10 098 613,16
Przychody z tytułu umów o budowę	364 200 278,31	188 087 042,84
Ogółem	392 353 305,43	199 879 497,05

Grupa Kapitałowa ZUE działa w Polsce, będącej krajem jej siedziby. Przychody ze sprzedaży za lata 2009,2010 w całości dotyczyły sprzedaży krajowej. Grupa realizuje prace na terenie całej Polski. Największy udział w sprzedaży stanowią przychody z tytułu umów o budowę. Wielkość sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. Grupa ZUE 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 Grupy odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentu. Grupa stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonego segmentu inżynieryjnych usług budowlano – montażowych.

8. Koszty działalności operacyjnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zmiana stanu produktów	-3 104 700,13	60 847,78
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-14 811 265,97	0,00
Amortyzacja	6 736 008,40	1 922 715,80
Zużycie surowców i materiałów	95 899 050,52	47 082 064,28
Usługi obce	204 699 534,09	105 054 598,10
Koszty świadczeń pracowniczych	47 392 892,56	23 368 621,78
Podatki i opłaty	4 143 327,85	1 780 285,90
Pozostałe koszty	18 406 693,69	2 839 310,24
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 781 866,93	1 295 600,07
Razem koszty działalności operacyjnej	367 143 407,94	183 404 043,95

8.1. Amortyzacja i utrata wartości

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5 740 378,48	1 690 296,36
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	732 224,84	232 419,44
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	263 405,08	0,00
Koszty amortyzacji ogółem	6 736 008,40	1 922 715,80

9. Pozostałe przychody operacyjne

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zyski ze zbycia aktywów:	58 873,12	4 046,15
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	58 873,12	4 046,15
Pozostałe przychody operacyjne:	1 278 664,11	445 871,87
Otrzymane odszkodowania	410 926,31	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
Rozwiązanie rezerw pozostałych	149 398,20	0,00
Pozostałe	430 683,35	2 175,32
Ogółem:	1 337 537,23	449 918,02

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.

10. Pozostałe koszty operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Straty ze zbycia aktywów:	262 812,00	0,00
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	262 812,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne:	668 537,26	266 191,62
Darowizny	17 315,05	33 017,60
Odszkodowania	189 410,08	178 425,01
Rozliczenia niedoborów magazynów	1 857,16	31 411,49
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	197 695,61	15 000,00
Umorzenie należności	537,65	0,00
Składki na rzecz organizacji branżowych	8 400,00	0,00
Inne	253 321,71	8 337,52
Ogółem:	931 349,26	266 191,62

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

11. Przychody finansowe

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Przychody odsetkowe:	1 513 204,34	418 961,59
Odsetki od lokat bankowych	906 995,81	418 961,59
Odsetki od pożyczki (BIUP)	8 656,52	0,00
Odsetki od należności	579 054,01	0,00
Pozostałe	18 498,00	0,00
Zysk na różnicach kursowych	670 799,14	0,00
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Pozostałe	793 950,80	1 750 790,81
Dyskonto rezerw długoterminowych	44 415,74	45 751,22
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	244 965,16	1 538 435,03
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	166 604,56
Realizacja instrumentów finansowych	379 067,79	0,00
Pozostałe	125 502,11	0,00
Ogółem:	2 977 954,28	2 169 752,40

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.

12. Koszty finansowe

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Koszty odsetkowe:	6 941 528,48	688 664,46
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	5 967 085,43	419 859,71
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	408 382,43	208 893,75
Odsetki od pożyczki	398 672,82	0,00
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	167 387,80	59 911,00
Pozostałe koszty finansowe:	503 086,50	7 369 527,26
Strata na różnicach kursowych	26 921,60	930 480,62
Dyskonto rezerw długoterminowych	3 614,65	0,00
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	172 527,95	405 751,02
Dyskonto należności długoterminowych	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
Ogółem	7 444 614,98	8 058 191,72

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

13. Podatek dochodowy

13.1. Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Okres zakończony 31/12/2010	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2009
Bieżący podatek dochodowy:	161 011,00	0,00
Bieżące obciążenie podatkowe	161 011,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy:	3 820 118,68	2 249 847,05
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	3 820 118,68	2 249 847,05
Koszt/dochód podatkowy razem	3 981 129,68	2 249 847,05

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

W zakresie podatku dochodowego Grupa Kapitałowa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. 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:

	Okres zakończony 31/12/2010	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2009
Zysk z działalności	21 149 424,76	10 887 405,80
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	4 018 390,70	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	-37 261,02	181 239,95
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	3 981 129,68	2 249 847,05

13.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2010	(dane w PLN) Stan na 31/12/2009
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	7 317 216,00
Należny zwrot podatku	0,00	7 317 216,00
Bieżące zobowiązania podatkowe	161 011,00	0,00
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00
Naliczony podatek odniesiony na wynik finansowy	161 011,00	0,00

13.3. Saldo podatku odroczonego

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Stan podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:	2 701 469,57	4 951 129,01
- odniesiony w dochód		
Korekta konsolidacyjna PRK	-1 607 796,48	0,00
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:		
Rezerwy	3 157 932,87	1 103 303,83
Dyskonto należności	135 659,55	118 023,65
Wycena instrumentów finansowych	34 468,00	618 215,88
Pozostałe zobowiązania finansowe	432 982,03	488 257,78
Wycena kontraktów długoterminowych	937 435,02	0,00
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
Wynagrodzenia i składki ZUS nkup	75 387,00	0,00
Spisanie kosztów PCC nabytej spółki	147 291,61	0,00
Inne - wycena rozrachunków	48 199,71	7 345,36
Produkcja w toku podatkowa	10 113 541,71	0,00
Podatek odroczone przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:		
Korekta konsolidacyjna -wyłączenie udziałów w PRK	3 031 699,28	0,00
Wycena kontraktów	12 333 151,32	729 797,78
Rzeczowe aktywa trwałe	1 651 089,72	2 370 201,27
Leasing finansowy	569 415,00	0,00
Amortyzacja bilansowa	136 604,00	0,00
Inne - wycena ŚT w WG	4 470 216,29	0,00
Dyskonto zobowiązań	93 857,00	77 934,92
Inne	5 709,71	0,00
Naliczone odsetki	139 086,24	68 097,92
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi		
Straty podatkowe	0,00	0,00
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	-5 052 078,28	2 701 469,57
W tym podatek odroczone przypadający na:		
Aktywa na podatek odroczone	17 378 750,28	5 689 875,90
Stan podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:	6 145 751,37	2 249 659,44
- odniesiony w dochód	3 820 118,67	0,00
- odniesiony na kapitał własny	2 325 632,70	0,00

14. Zysk przypadający na jedną akcję

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN na akcję	PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	0,98	215,94
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,98	215,94
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,98	215,94
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,98	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 roku 2009, zamiast 40 000 akcji do obliczenia zysku podstawowego i rozwodnionego przyjęto 17 200 000 akcji.

Zysk przypadający na jedną akcję

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN na akcję	PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	0,98	0,50
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,98	0,50
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,98	0,50
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,98	0,50

14.1. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk na akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,98	215,94
Inne		
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	16 806 591,01	8 637 558,75
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	17 200 000	40 000(i)

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

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

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk na akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,98	0,50
Inne		
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	16 806 591,01	8 637 558,75
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	17 200 000	17 200 000

14.2. 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.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

(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
Wartość brutto									
Stan na 1 stycznia 2010 roku	511 050,67	2 568 467,92	8 059 002,38	12 861 429,12	498 420,32	24 498 370,41	0,00	1 500 000,00	25 998 370,41
Zwiększenie stanu	524 475,00	26 009 408,28	11 288 300,07	8 585 947,88	1 521 822,34	47 929 953,57	662 041,70	404 003,43	48 995 998,70
Likwidacje	0,00	11 271,25	266 869,38	1 113 513,90	19 552,09	1 411 206,62	0,00	0,00	1 411 206,62
Inne [doliczenie kosztu do wytworzonego i oddanego do użytku w 2010 roku środka trwałego]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	465 725,67	62 240,16	527 965,83
Inne [rozliczenie zaliczek]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 509 656,40	1 509 656,40
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 035 525,67	28 566 604,95	19 080 433,07	20 333 863,10	2 000 690,57	71 017 117,36	196 316,03	332 106,87	71 545 540,26
Umorzenie i utrata wartości									
Stan na 1 stycznia 2010 roku	0,00	450 354,98	1 621 031,10	2 561 818,32	195 142,19	4 828 346,59	0,00	0,00	4 828 346,59
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	1 033,20	159 136,10	255 120,82	12 990,72	428 280,84	0,00	0,00	428 280,84
Koszty amortyzacji	12 950,08	2 414 387,89	3 326 535,62	3 038 359,36	470 846,47	9 263 079,42	0,00	0,00	9 263 079,42
Stan na 31 grudnia 2010 roku	12 950,08	2 863 709,67	4 788 430,62	5 345 056,86	652 997,94	13 663 145,17	0,00	0,00	13 663 145,17
Wartość bilansowa									
Według stanu na dzień 01 stycznia 2010 roku	511 050,67	2 118 112,94	6 437 971,28	10 299 610,80	303 278,13	19 670 023,82	0,00	1 500 000,00	21 170 023,82
Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 022 575,59	25 702 895,28	14 292 002,45	14 988 806,24	1 347 692,63	57 353 972,19	196 316,03	332 106,87	57 882 395,09

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnęły wartość 57,9 mln PLN (21,1 mln PLN w 2009 roku). Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

15.1. 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 2,4mln 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 26.1.

16. Inwestycje w nieruchomości

	(dane w PLN)					
	Grunty własne	Budynki	Urządzenia po kosztach hist.	Środki transportu po kosztach hist.	Pozostałe po kosztach hist.	Środki trwałe razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenie stanu	125 550,00	6 598 979,68	0,00	0,00	0,00	6 724 529,68
Likwidacje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenie (zmniejszenie) z przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne [doliczenie kosztu do wytworzonego i oddanego do użytku w 2010 roku środka trwałego]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne [zwrot zaliczki]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2010 roku	125 550,00	6 598 979,68	0,00	0,00	0,00	6 724 529,68
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2010 roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eliminacja wskutek przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty amortyzacji	3 100,04	630 389,72	0,00	0,00	0,00	633 489,76
Różnice kursowe netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2010 roku	3 100,04	630 389,72	0,00	0,00	0,00	633 489,76
Wartość bilansowa						
Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku	122 449,96	5 968 589,96	0,00	0,00	0,00	6 091 039,92

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości położone są w Kościelisku (Ośrodek Wypoczynkowy „Krokus”) i Rzeszowie (kompleks usługowo-biurowo-magazynowy). Wartość bilansową nieruchomości inwestycyjnych Grupy stanowi wartość godziwa ustalona na dzień 01.01.2010 r. operatem szacunkowym niezależnych rzeczoznawców majątkowych, pomniejszona o amortyzację roku 2010.

Wyceny nieruchomości inwestycyjnych Grupy, przeprowadzonej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny, dokonano posługując się podejściem porównawczym, metodą porównywania parami oraz metodą korygowania ceny średniej (Kościelisko) oraz podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej netto (Rzeszów) - jako wynik analizy rynku nieruchomości.

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy stanowią jej własność.

17. Wartość firmy

Wartość firmy powstała na skutek zakupu 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wynosi 31 171 913,65 PLN.

Rozliczenie nabycia Spółki PRK S.A. zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego PRK S.A. na dzień 31.12.2009.

Wyszczególnienie	31 grudnia 2009 roku
AKTYWA	
Aktywa trwałe	
Rzeczowe aktywa trwałe	46 687 751,15
Nieruchomości inwestycyjne	35 437 296,84
Wartości niematerialne	6 354 445,00
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	132 600,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	23 500,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	638 275,01
Pozostałe aktywa	3 725 278,79
Aktywa obrotowe	39 463 667,89
Zapasy	1 053 291,91
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 231 229,52
Kaucje z tytułu umów o budowę	236 581,20
Bieżące aktywa podatkowe	957 984,00
Pozostałe aktywa	280 689,71
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 703 891,55
AKTYWA RAZEM	86 151 419,04
PASYWA	
Kapitał własny	41 602 547,69
Kapitał podstawowy	9 500 000,00
Zyski zatrzymane	32 102 547,69
Zobowiązania długoterminowe	17 269 173,94
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 891 507,63
Kaucje z tytułu umów o budowę	722 557,89
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 949 353,99
Rezerwa na podatek odroczonego	5 333 075,27
Rezerwy długoterminowe	3 372 679,16
Zobowiązania krótkoterminowe	27 279 697,41
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 413 296,59
Kaucje z tytułu umów o budowę	721 639,54
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 961 422,84
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 973 686,56
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 222 616,60
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	1 987 035,28
PASYWA RAZEM	86 151 419,04
Kalkulacja Wartości Firmy	
Cena nabycia akcji PRK S.A.	77 520 000,00
Udział ZUE S.A. w kapitale własnym PRK S.A.	85%
Aktywa netto PRK S.A. na 01.01.2010	54 527 160,41
Aktywa netto PRK S.A. w części przypadające na ZUE S.A.	46 348 086,35
Wartość firmy ustalona na 01.01.2010	31 171 913,65

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

Zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umożliwił Grupie ZUE rozszerzenie działalności na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formie generalnego wykonawstwa inwestycji kolejowych. Dzięki oferowaniu kompleksowych usług związanych z projektowaniem, budową oraz remontami linii kolejowych, kompletowaniem i dostawami osprzętu kolejowego, Grupa ZUE zajmuje pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane. Oczekuje się ponadto uzyskania efektów synergii, zarówno po stronie przychodowej jak i kosztowej, wynikających ze współpracy jednostki dominującej (ZUE S.A.) i jednostki zależnej (PRK S.A.). Pozostałe korzyści związane z zakupem 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. związane są też z możliwością wykorzystania komplementarnego majątku będącego w posiadaniu obu przedsiębiorstw. Wszystkie w/w korzyści ze współpracy obu spółek umożliwią Grupie ZUE realizację dużych zadań inwestycyjnych, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie jakością usług.

W 2010 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wygenerowało zysk w kwocie 2,7 mln PLN

17.1. Roczny test utraty wartości

Zarząd ZUE S.A. przeprowadził test na trwałą utratę wartości inwestycji w akcje Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., która wykazała, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

18. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

Wyszczególnienie	Stan na	(dane w PLN)
	31/12/2010	31/12/2009
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 131 792,53	1 302 914,55
- oprogramowanie komputerowe	1 131 792,53	1 302 914,55
Inne wartości niematerialne, w tym:		
- prawo wieczystego użytkowania	16 721 863,40	1 124 647,53
Razem	17 853 655,93	2 427 562,08

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

Wartość brutto	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Oprogramowanie komputerowe	Razem
	(dane w PLN)		
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 406 158,73	1 595 951,97	3 002 110,70
Zwiększenie stanu	15 956 312,00	294 133,80	16 250 445,80
Zbycie lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	86 242,97	86 242,97
Stan na 31 grudnia 2010 roku	17 362 470,73	1 803 842,80	19 166 313,53
Umorzenie			
Stan na 1 stycznia 2010 roku	281 511,20	293 037,42	574 548,62
Koszty amortyzacji	359 096,13	420 148,98	779 245,11
Zbycie lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	41 136,13	41 136,13
Stan na 31 grudnia 2010 roku	640 607,33	672 050,27	1 312 657,60
Wartość bilansowa			
Według stanu na dzień 01 stycznia 2010	1 124 647,53	1 302 914,55	2 427 562,08
Według stanu na dzień 31 grudnia 2010	16 721 863,40	1 131 792,53	17 853 655,93

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

19.1. Informacje o podmiotach zależnych i stowarzyszonych

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.). Drugą spółką zależną jest Biuro Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej. Konsolidacji pełnej podlega Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.. Natomiast BIUP Sp. z o.o., ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych na sytuację majątkową i finansową nie podlega konsolidacji na dzień 31.12.2010.

Ponadto Emitent jest stowarzyszony z:

- TORBUD sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynierskiego, małej architektury, budownictwa kolejowego (likwidacja z dniem 14.06.2010),
- PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Przemyśle, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynierskiego, małej architektury, budownictwa kolejowego (likwidacja z dniem 17.02.2010).

19.2. Inwestycje w podmiotach zależnych nie podlegających kontroli

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Siedziba	Udziały		Wartość godziwa	
			Stan na 31/12/2010 %	Stan na 31/12/2009 %	Stan na 31/12/2010 PLN	Stan na 31/12/2009 PLN
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	realizacja projektów budowlanych związanych z wnoszeniem budynków	Kraków	34%	34%	5 100,00	5 100,00

19.3. Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Siedziba	Udziały		Wartość godziwa	
			Stan na 31/12/2010 %	Stan na 31/12/2009 %	Stan na 31/12/2010 PLN	Stan na 31/12/2009 PLN
TORBUD sp. z o.o. w likwidacji	wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynierskiego, małej architektury, budownictwa kolejowego	Kraków	49%	0%	23 500,00	0,00
PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe sp. z o.o. w likwidacji	wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynierskiego, małej architektury, budownictwa kolejowego	Kraków	24%	0%	0,00	0,00
RAZEM					23 500,00	0,00

20. 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	3 771 654,61	737 575,61	346 301,83	0,00
Inne należności długoterminowe	0,00	0,00	431 721,86	433 052,61
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	322 050,00	0,00
	3 771 654,61	737 575,61	1 100 073,69	433 052,61

Na wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych składają się głównie pozycje ubezpieczeń majątkowych rozliczanych w czasie.

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

21. Zapasy

	Stan na 31/12/2010	(dane w PLN) Stan na 31/12/2009
Materiały	5 088 358,73	1 553 062,78
Produkcja w toku	407 364,07	279 616,39
Wyroby gotowe	10 630,32	4 727,64
Zaliczki na dostawy	1 125,00	0,00
	5 507 478,12	1 837 406,81

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego wyniosły 5,5 mln PLN (1,8 mln PLN za rok 2009). Spółka za 2010 rok dokonała odpisu aktualizującego w wys. 71 489,47 PLN.

22. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2010	(dane w PLN) Stan na 31/12/2009
Należności z tytułu dostaw i usług	154 692 359,11	13 958 016,44
Rezerwa na należności zagrożone	-883 022,86	-15 000,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	65 775 267,07	3 841 040,99
Odroczone wpływy ze sprzedaży	0,00	0,00
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	0,00
Zaliczki przekazane na dostawy	47 504,02	85 992,21
Inne należności	137 190,48	207,14
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
	219 769 297,82	17 870 256,78

22.1. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (po uwzględnieniu upustów) na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 219,8 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 0,4 mln 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)	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
-	-	-
60-90 dni	338 787,97	476 114,15
90-120 dni	68,21	1 475 877,81
pow 120	104 501,98	1 618 815,01
Razem	443 358,16	3 570 806,97

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone:

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Stan na początek roku	888 465,82	0,00
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	314 789,30	15 000,00
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-5 490,00	0,00
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-273 364,86	0,00
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-41 377,40	0,00
Odwrócenie dyskonta	0,00	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	883 022,86	15 000,00

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Grupa Kapitałowa 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)	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość		
do 90 dni	164 617,32	0,00
90-180 dni	53 169,89	0,00
powyżej 180 dni	716 357,50	15 000,00
Razem	934 144,71	15 000,00

23. Kapitał Akcyjny

(dane w PLN)

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

Skład kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2009

(dane w PLN)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	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	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.
Razem				40 000,00	4 000 000,00			

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 uprzywilejowania	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.
Ogółem				22 000 000	5 500 000,00			

24. Zysk zatrzymany

	Okres zakończony 31/12/2010	(dane w PLN) Okres zakończony 31/12/2009
Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych	47 479 794,28	38 842 235,53
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
Wynik roku do podziału	16 806 591,01	7 521 664,09
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
Stan na koniec roku obrotowego	64 286 385,29	47 479 794,28

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 szczególnych strat lub 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).

25. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

W drodze emisji akcji, w dniu 01 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.

26. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

	Stan na 31/12/2010	(dane w PLN) Stan na 31/12/2009
Długoterminowe	10 301 991,76	70 310 879,22
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	3 090 604,66	1 732 950,40
Krótkoterminowe	56 350 910,96	9 167 992,17
Kredyty w rachunku bieżącym (iii)	20 000 000,00	0,00
Kredyty bankowe (i)	34 100 402,57	6 691 311,67
Pożyczki od pozostałych jednostek	413 561,97	391 103,13
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (iv)	2 877 571,42	836 827,37
Rozliczenia prowizji od kredytu (v)	-1 040 625,00	1 248 750,00
	66 652 902,72	79 478 871,39

26.1. Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2010 r.

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu pożyczki/	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2010	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Kredyty w rachunku bieżącym (iii)							
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
Pozostałe kredyty i pożyczki (i),(ii)							
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; 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;

BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy złotowy	20 000 000,00	0,00	20 000 000,00	WIBOR 1M + marża banku	Czerwiec 2011	<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 zadanym 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
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy złotówkowy	6 500 000,00	6 500 000,00	6 500 000,00	WIBOR 1M+marża banku	Grudzień 2011	<p>1. weksel in blanco</p> <p>2. cesja należności z kontraktów</p>

(iv) Szczegóły dotyczące leasingu przedstawiono w nocie 32.

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

27. Pozostałe zobowiązania finansowe

(dane w PLN)

	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	181 411,63	3 253 767,79	0,00	0,00
	181 411,63	3 253 767,79	0,00	0,00

28. Rezerwy

(dane w PLN)

	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)	1 887 372,29	638 108,98	7 100 302,72	2 631 623,62
Wycena kontraktów i pozostałe	688 760,90	0,00	4 722,34	0,00
	2 576 133,19	638 108,98	7 105 025,06	2 631 623,62

	Gwarancje
	PLN
Stan na 1 stycznia 2010 roku	3 269 732,60
Ujęcie rezerw dodatkowych	7 797 490,84
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	446 411,66
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	1 592 741,65
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	-40 395,12
Wycena kontraktów i pozostałe	693 483,24
Stan na 31 grudnia 2010 roku	9 681 158,25

(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.

29. Kontrakty budowlane

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

Wybrane dane bilansowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Aktywa		
Należności	224 144 476,20	3 927 033,20
w tym:		
- Wycena kontraktów	65 775 267,07	3 841 040,99
- Zaliczki przekazane na kontrakty	0,00	85 992,21
Pasywa		
Zobowiązania	136 801 705,54	0,00
w tym:		
- wycena kontraktów	6 562 006,35	0,00
- rezerwa na podwykonawców	27 925 173,03	0,00
Otrzymane zaliczki na kontrakty	4 262 045,24	5 218 740,41
Przychody z tytułu umów o budowę	398 944 242,28	188 087 042,84
Koszty z tytułu umów o budowę	359 747 785,61	157 593 943,00
Zysk / (strata) brutto	39 196 456,67	30 493 099,84

30. 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	1 081 984,86	841 419,02
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	4 106 760,89	4 224 167,77
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	2 119 813,85	2 087 634,95
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	1 792 245,13	273 471,53
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	3 912 058,98	2 361 106,48

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.

	Stan na 31/12/2010	(dane w PLN) Stan na 31/12/2009
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych przez odbiorców	439 689,78	621 177,10
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	312 924,09	410 183,83
Korekta przychodów finansowych	244 965,16	1 538 435,03
Korekta kosztów finansowych	172 527,95	405 751,02
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	-13 763,07	-215 209,96
Wpływ netto na rachunek zysków i strat	58 674,14	917 474,05

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
Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:		
– 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	0,00
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane	60 522,05	403 930,61

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Należności	5%	5%
Zobowiązania	5%	5%

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.

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	98 832 443,72	8 591 132,37
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	8 698 160,56	2 976 213,34
Rozliczenia międzyokresowe bierne	33 856 237,16	307 500,00
Zobowiązania z tytułu kontraktów	3 786 074,16	5 218 740,41
Inne zobowiązania	132 641,01	0,00
Razem	145 305 556,61	17 093 586,12

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 145,3 mln PLN , 17,1 mln PLN za rok 2009).

32. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

32.1. 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.

32.2. 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	3 261 666,09	1 143 452,57	2 877 571,42	836 827,37
Od 1 roku do 5 lat	3 346 783,76	1 922 358,88	3 090 604,66	1 732 950,40
Powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00	0,00
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-640 273,77	-496 033,68	nie dotyczy	nie dotyczy
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	5 968 176,08	2 569 777,77	5 968 176,08	2 569 777,77
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:				
Kredyty bieżące (Nota nr 26)			2 877 571,42	836 827,37
Kredyty długoterminowe (Nota nr 26)			3 090 604,66	1 732 950,40

33. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

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

Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:	3 497 958,63	99 586,00
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	3 497 958,63	99 586,00
– zyski / (straty) aktuarialne nieuwjęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
– koszty przeszłego zatrudnienia nieuwjęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pracowników	754 905,29	11 413,08
Pozostałe świadczenia pracownicze	2 729 393,30	2 130 043,66
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 814 806,30	1 190 043,66
– rezerwa na premie	914 587,00	940 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem	6 982 257,22	2 241 042,74
w tym:		
– część długoterminowa	2 866 216,93	97 154,00
– część krótkoterminowa	4 116 040,29	2 143 888,74
	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

	2010	2009
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	6 089 626,61	67 254,00
Koszty odsetek	304 481,03	3 363,00
Koszty bieżącego zatrudnienia	267 825,22	18 570,00
Koszty przeszłego zatrudnienia	-2 980 511,73	0,00
Wypłacone świadczenia	-1 189 375,14	-7 152,00
(Zyski) / straty aktuarialne	1 005 912,64	17 551,00
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	3 497 958,63	99 586,00

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

	2010	2009
Koszty bieżącego zatrudnienia	267 825,22	18 570,00
Koszty odsetek	304 481,03	3 363,00
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	1 005 912,64	17 551,00
Koszty przeszłego zatrudnienia	-2 980 511,73	0,00
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	-1 402 292,84	39 484,00

34. 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	66 652 902,72	79 478 871,39
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 912 058,98	2 361 106,48
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 982 257,22	2 241 042,74
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	145 305 556,61	17 093 586,12
Bieżące zobowiązania podatkowe	161 011,00	0,00
Zadłużenie	223 013 786,53	101 174 606,73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 674 752,55	22 158 851,36
Zadłużenie netto	169 339 033,98	79 015 755,37
Kapitał własny	163 687 844,10	51 479 794,28
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	103,5%	153,5%

35. 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.

35.1. 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. Spółka nie stosowała zasad rachunkowości zabezpieczeń.

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, CHF/PLN i USD/PLN oraz -9% / +9% 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).

(dane w PLN)				
Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2010 roku				
	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Deprecjacja	Aprecjacja
			złotówki pozostałych walut	
			+5% (EUR/PLN)	-5% (EUR/PLN)
			+5% (CHF/PLN)	-5% (CHF/PLN)
			+9% (JPY/PLN)	-9% (JPY/PLN)
			+5% (USD/PLN)	-5% (USD/PLN)
Instrumenty pochodne denominowane w walutach obcych (ekspozycja walutowa netto)	EUR	181 411,63	-9 070,58	9 070,58
	JPY	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	USD	68,59	3,43	-3,43
	EUR	139 813,20	6 990,66	-6 990,66
Należności	EUR	540 029,75	27 001,49	-27 001,49
Zobowiązania leasingowe	JPY	107 094,46	-7 496,61	7 496,61
	EUR	2 993 784,90	-149 689,25	149 689,25
	CHF	79 336,53	-3 966,83	3 966,83
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	45 089,99	-2 254,50	2 254,50
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto			-138 482,18	138 482,18
Podatek odroczony			26 311,62	-26 311,62
Razem			-112 170,57	112 170,57

35.2. 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	(dane w PLN)	
		Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2010 roku	
		+100 pb (PLN)	-100 pb (PLN)
		+100 pb (EUR)	-20 pb (EUR)
		+50 pb (JPY)	-50 pb (JPY)
		+100 pb (CHF)	-20 pb (CHF)
Instrumenty pochodne:	181 411,63		
– stopa procentowa PLN		0	0
– stopa procentowa EUR		0	0
– stopa procentowa JPY		0	0
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)	2 119 813,85	56 684,63	-58 549,53
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	53 448 541,49	534 485,41	-533 514,26
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	650 000,00	6 500,00	-6 500,00
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	60 684 726,64	-606 847,27	606 847,27
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	5 968 176,08	-59 681,76	35 096,79
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		-149 759,81	126 537,60
Podatek odroczone		28 454,36	-24 042,14
Razem		-121 305,45	102 495,46

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

35.3. 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 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 stale przez cały okres realizacji kontraktu (najczęściej od 6 do 36 miesięcy), z kolei umowy z podwykonawcami mogą być zawierane w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac.

35.4. Ryzyko kredytowe

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

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

35.5. 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 36 Instrumenty Finansowe. Obecna dobra sytuacja finansowa Spółki w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności Spółki.

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.

36. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Stan na 31 grudnia 2010 roku

Klasy instrumentów finansowych	(dane w PLN)				
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	4 106 760,89	0,00	3 912 058,98
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	219 769 297,82	0,00	0,00
Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	181 411,63	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	53 674 752,55	0,00	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	658 656,52	0,00	58 212 314,92
Zobowiązania z tyt. nabycia udziałów	0,00	0,00	0,00	0,00	8 440 587,80
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	0,00	0,00	145 305 556,61
	0,00	0,00	0,00	0,00	4 268 672,96
Ogółem	0,00	53 674 752,55	224 534 715,23	181 411,63	215 870 518,31

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.

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

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku	(dane w PLN) Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku
Struktura wiekowa		
– poniżej 1 roku	203 630 124,34	3 427 819,94
– od 1 do 3 lat	6 568 290,61	0,00
– od 3 do 5 lat	5 708 671,20	0,00
– powyżej 5 lat	144 843,79	0,00
Ogółem	216 051 929,94	3 427 819,94

36.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

36.3. Instrumenty pochodne

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.

Wartość godziwa transakcji zawartych przez Spółkę otwartych na dzień 31 grudnia 2009, 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela zamieszczona poniżej:

	Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		Zobowiązania finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	
	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Walutowe kontrakty terminowe	1 948 608,75	0,00	2 130 020,38	0,00
Opcje walutowe	0,00	42,24	0,00	3 253 810,03
CIRS	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	1 948 608,75	42,24	2 130 020,38	3 253 810,03

(dane w PLN)

37. Transakcje z jednostkami powiązanymi

37.1. 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 Sp. z o.o.	576,46	81 967,21	9 355,32	0,00
W. Nowak	0,00	0,00	1 500 000,00	0,00
Torbud Sp. z o.o.	1 333,41	0,00	429 976,50	0,00
Ogółem	1 909,87	81 967,21	1 939 331,82	0,00

	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
Torbud Sp. z o.o.	33 500,57	0,00	1 128 549,37	0,00
BIUP Sp. z o.o.	71 572,99	0,00	293 373,69	233 000,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	56 274,00	148 141,16
PER-BUD PW Sp. z o.o.	0,00	0,00	6 392,00	0,00
Ogółem	105 073,56	0,00	1 484 589,06	381 141,16

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Torbud Sp. z o.o.	0,00	0,00	125 502,11	0,00
BIUP Sp. z o.o.	650 000,00	0,00	8 656,52	0,00
Ogółem	650 000,00	0,00	134 158,63	0,00

	Pożyczki otrzymane		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
Ogółem	5 020 000,00	5 020 000,00	398 672,82	0,00

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.

Transakcje zakupowe ze spółką BIUP Sp. z o.o. są związane ze świadczeniem usług projektowych dla Grupy Kapitałowej.

Pozostałe transakcje dokonywane z jednostkami powiązanymi dotyczyły opłat z tytułu czynszów za wynajem pomieszczeń biurowych oraz opłaty za usługi telefoniczne, usługi ploterskie i skanerskie.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Spółka z o.o. (z dniem 17.02.2010 r.) oraz TORBUD Sp. z o.o. (z dniem 14.06.2010 r.) zostały postawione w stan likwidacji. W związku z powyższym struktura zawieranych z podmiotami powiązаныmi transakcji ulegnie zmianie w kolejnych okresach.

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

37.2. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

(dane w PLN)				
	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
Zarząd				
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
Prokurenci				
Barbara Nowak	01.2010-12.2010	260 444,31	01.2009-12.2009	174 908,89
Rada Nadzorcza				
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
Razem		1 576 837,92		994 583,94

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.

38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	408 699,32	187 484,24
Lokaty do 3 miesięcy	53 266 053,23	21 971 367,12
RAZEM	53 674 752,55	22 158 851,36

39. 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 2 203 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.

40. Umowy leasingu operacyjnego

40.1. Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 stanowiącej działki nr 36/2, 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.

40.2. 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.

40.3. Płatności ujęte w kosztach

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	167 220,83	37 136,16
	167 220,83	37 136,16

40.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Do roku	167 220,83	37 136,16
Od 1 roku do 5 lat	668 883,32	148 544,64
Ponad 5 lat	18 032 106,57	3 188 488,32
	18 868 210,72	3 374 169,12

41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

41.1. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
gwarancje	208 095 045,20	89 800 398,49
poręczenia	9 041 302,81	141 302,81
weksle	68 570 057,26	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
zobowiązania warunkowe	451 003 588,64	380 158 681,01

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, leasingowe.

41.2. 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	3 252 162,03	111 339,81
aktywa warunkowe	19 932 319,53	1 626 509,56

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

42. 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, poczynwszy 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.

- Z dniem 31 stycznia 2011 roku, Pan Andrzej Mitura z racji osiągnięcia wieku emerytalnego przestał pełnić funkcję Prezesa Zarządu Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiotu zależnego od ZUE S.A.). Funkcję tą pełnił od 2001 roku.
- Od dnia 1 lutego 2011 na stanowisko Prezesa Zarządu Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiotu zależnego od ZUE S.A.), został powołany decyzją Rady Nadzorczej Pan Wojciech Więckowski, lat 46, absolwent Politechniki Krakowskiej Wydziału Inżynierii Lądowej. Od kilkunastu lat jest związany z branżą budowlaną. Ostatnio pełnił funkcję Dyrektora Oddziału w Budimex SA.
- 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 Szynowego 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 Olszawowice – Włoszczowa Płn., 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.

43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

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

Zarząd Grupy Kapitałowej ZUE oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE 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 Grupy Kapitałowej ZUE oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

.....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

.....

Kraków, dnia 18 marca 2011 roku

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

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 18 marca 2011 roku