

## **Grupa Kapitałowa ZUE**

### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011**

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

**Kraków, 12 marca 2012**

## SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	5
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	6
	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	8
	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
1.	Informacje ogólne.....	10
1.1.	Informacje o jednostce .....	10
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	11
2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy .....	11
2.1.	Przedmiot działalności Grupy .....	11
2.2.	Jednostki podlegające konsolidacji .....	12
2.3.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej .....	12
3.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	13
3.1.	Oświadczenie o zgodności .....	13
3.2.	Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2011 roku .....	13
3.3.	Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie .....	13
3.4.	Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	14
4.	Stosowane zasady rachunkowości .....	15
4.1.	Podstawa sporządzenia .....	15
4.2.	Zasady konsolidacji .....	15
4.2.1.	Inwestycje w jednostki zależne .....	15
4.2.2.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone .....	16
4.2.3.	Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli .....	16
4.2.4.	Wartość firmy .....	16
4.2.5.	Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....	17
4.3.	Ujęcie przychodów ze sprzedaży .....	17
4.3.1.	Sprzedaż towarów i materiałów .....	17
4.3.2.	Kontrakty budowlane .....	17
4.4.	Waluty obce .....	18
4.5.	Koszty finansowania zewnętrznego .....	18
4.6.	Dotacje .....	18
4.7.	Koszty świadczeń pracowniczych .....	18
4.8.	Opodatkowanie .....	19
4.8.1.	Podatek bieżący .....	19
4.8.2.	Podatek odroczony .....	19
4.8.3.	Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy .....	19
4.9.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	19
4.10.	Nieruchomości inwestycyjne .....	20
4.11.	Wartości niematerialne i prawne .....	20
4.12.	Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy .....	21
4.13.	Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach powiązanych .....	22
4.14.	Leasing .....	22
4.15.	Zapasy .....	22
4.16.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	23
4.17.	Aktywa finansowe .....	23
4.17.1.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	23
4.17.2.	Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności .....	24
4.17.3.	Pożyczki i należności .....	24
4.17.4.	Utrata wartości aktywów finansowych .....	24
4.17.5.	Wyksięgowanie aktywów finansowych .....	24
4.18.	Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę .....	25
4.18.1.	Instrumenty kapitałowe .....	25
4.18.2.	Zobowiązania finansowe .....	25
4.18.3.	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	25
4.18.4.	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	26
4.18.5.	Wyksięgowanie zobowiązań finansowych .....	26
4.19.	Rezerwy .....	26
4.19.1.	Umowy rodzące zobowiązania .....	26
4.20.	Instrumenty pochodne .....	26
5.	Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności .....	26

5.1.	Podstawy szacowania niepewności .....	27
5.1.1.	Utrata wartości firmy .....	27
5.1.2.	Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych .....	27
5.1.3.	Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych .....	27
5.1.4.	Rezerwy na sprawy sporne .....	27
5.1.5.	Rezerwy na naprawy gwarancyjne .....	27
5.1.6.	Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi .....	27
5.1.7.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	28
<b>6.</b>	<b>Przychody .....</b>	<b>28</b>
<b>7.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>28</b>
7.1.	Amortyzacja .....	29
<b>8.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>29</b>
<b>9.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>29</b>
<b>10.</b>	<b>Przychody finansowe .....</b>	<b>30</b>
<b>11.</b>	<b>Koszty finansowe .....</b>	<b>30</b>
<b>12.</b>	<b>Podatek dochodowy .....</b>	<b>31</b>
12.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat .....	31
12.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe .....	31
12.3.	Saldo podatku odroczonego .....	32
<b>13.</b>	<b>Zysk przypadający na jedną akcję .....</b>	<b>33</b>
13.1.	Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję .....	33
13.2.	Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję .....	33
<b>14.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>34</b>
14.1.	Aktywa oddane w zastaw, jako zabezpieczenie .....	35
<b>15.</b>	<b>Inwestycje w nieruchomości .....</b>	<b>36</b>
<b>16.</b>	<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....</b>	<b>37</b>
<b>17.</b>	<b>Wartość firmy .....</b>	<b>38</b>
17.1.	Roczny test utraty wartości .....	38
<b>18.</b>	<b>Wartości niematerialne .....</b>	<b>38</b>
<b>19.</b>	<b>Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....</b>	<b>39</b>
19.1.	Informacje o podmiotach zależnych .....	39
19.2.	Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych .....	40
<b>20.</b>	<b>Pozostałe aktywa .....</b>	<b>41</b>
<b>21.</b>	<b>Zapasy .....</b>	<b>41</b>
<b>22.</b>	<b>Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności .....</b>	<b>41</b>
22.1.	Należności z tytułu dostaw i usług .....	42
<b>23.</b>	<b>Kapitał Akcyjny .....</b>	<b>43</b>
<b>24.</b>	<b>Zysk zatrzymany .....</b>	<b>44</b>
<b>25.</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej .....</b>	<b>44</b>
<b>26.</b>	<b>Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....</b>	<b>45</b>
26.1.	Podsumowanie umów kredytowych .....	46
<b>27.</b>	<b>Pozostałe zobowiązania finansowe .....</b>	<b>48</b>
<b>28.</b>	<b>Rezerwy .....</b>	<b>48</b>
<b>29.</b>	<b>Kontrakty budowlane .....</b>	<b>49</b>
<b>30.</b>	<b>Kaucje z tytułu umów o budowę .....</b>	<b>49</b>
<b>31.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</b>	<b>51</b>
<b>32.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....</b>	<b>51</b>
32.1.	Ogólne warunki leasingu .....	51
32.2.	Zobowiązania z tytułu leasingu .....	51
<b>33.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych .....</b>	<b>52</b>
<b>34.</b>	<b>Zarządzanie kapitałem .....</b>	<b>53</b>
<b>35.</b>	<b>Zarządzanie ryzykiem finansowym .....</b>	<b>53</b>
35.1.	Ryzyko walutowe .....	53
35.2.	Ryzyko stóp procentowych .....	54
35.3.	Ryzyko cenowe .....	55
35.4.	Ryzyko kredytowe .....	55
35.5.	Ryzyko utraty płynności .....	56

<b>36. Instrumenty finansowe.....</b>	<b>57</b>
36.1. Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu.....	58
36.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	58
36.3. Instrumenty pochodne .....	58
<b>37. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....</b>	<b>59</b>
37.1. Transakcje handlowe .....	59
37.2. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....	60
<b>38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....</b>	<b>60</b>
<b>39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania .....</b>	<b>61</b>
<b>40. Umowy leasingu operacyjnego .....</b>	<b>61</b>
40.1. Spółka, jako leasingobiorca .....	61
40.2. Warunki leasingu .....	61
40.3. Płatności ujęte w kosztach .....	61
40.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu.....	61
<b>41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....</b>	<b>62</b>
41.1. Zobowiązania warunkowe.....	62
41.2. Aktywa warunkowe .....	62
<b>42. Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>	<b>62</b>
<b>43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....</b>	<b>63</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>64</b>

## 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 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2009
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4168	3,9603	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1401	4,0044	Nie dotyczy
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4168	3,9603	4,1082

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro:

	Stan na 31.12.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	136 744	30 960	134 531	33 970
Aktywa obrotowe	289 728	65 597	284 464	71 829
<b>Aktywa razem</b>	<b>426 472</b>	<b>96 557</b>	<b>418 995</b>	<b>105 799</b>
Kapitał własny	185 353	41 965	163 688	41 332
Zobowiązania długoterminowe	43 557	9 862	44 824	11 318
Zobowiązania krótkoterminowe	197 562	44 730	210 483	53 149
<b>Pasywa razem</b>	<b>426 472</b>	<b>96 557</b>	<b>418 995</b>	<b>105 799</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2011		Okres zakończony 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	525 341	126 891	392 353	97 981
Koszt własny sprzedaży	480 505	116 061	352 350	87 991
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	44 836	10 830	40 003	9 990
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 696	6 931	25 616	6 397
Zysk (strata) brutto	27 325	6 600	21 149	5 282
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 665	5 233	17 168	4 287

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2011		Okres zakończony 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	21 866	5 281	-42 072	-10 506
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 852	-1 896	13 232	3 304
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-19 296	-4 661	60 357	15 073
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-5 282</b>	<b>-1 276</b>	<b>31 517</b>	<b>7 871</b>
Środki pieniężne na początek okresu	53 675	13 553	22 159	5 394
Środki pieniężne na koniec okresu	48 392	10 956	53 675	13 553

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Przychody ze sprzedaży	6	525 340 962,82	392 353 305,43
Koszt własny sprzedaży	7	480 504 801,44	352 350 480,54
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>44 836 161,38</b>	<b>40 002 824,89</b>
Koszty zarządu		18 397 960,52	14 792 927,40
Pozostałe przychody operacyjne	8	3 327 438,94	1 337 537,23
Pozostałe koszty operacyjne	9	1 069 512,34	931 349,26
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>28 696 127,46</b>	<b>25 616 085,46</b>
Przychody finansowe	10	2 835 647,17	2 977 954,28
Koszty finansowe	11	4 206 653,96	7 444 614,98
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>27 325 120,67</b>	<b>21 149 424,76</b>
Podatek dochodowy	12	5 660 252,61	3 981 129,68
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>		<b>21 664 868,06</b>	<b>17 168 295,08</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>21 664 868,06</b>	<b>17 168 295,08</b>
<b>Przypisane:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		21 264 396,15	16 806 591,01
Akcjonariuszom mniejszościowym		400 471,91	361 704,07
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	13	0,97	0,98
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)		0,97	0,98

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Nota nr	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	62 857 989,76	57 882 395,09
Nieruchomości inwestycyjne	15	9 351 484,27	6 091 039,92
Wartości niematerialne	18	10 613 110,51	17 853 655,93
Wartość firmy	17	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	19	0,00	23 500,00
Inwestycje w jednostkach zależnych nieskonsolidowanych	19	660 735,18	5 100,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	3 178 705,45	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	18 292 856,23	17 378 750,28
Pozostałe aktywa	20	617 046,86	1 100 073,69
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>136 743 841,91</b>	<b>134 531 204,59</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	21	18 725 816,67	5 507 478,12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	216 549 266,13	219 769 297,82
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	299 483,98	1 081 984,86
Bieżące aktywa podatkowe	12	434 029,00	0,00
Pozostałe aktywa	20	3 083 191,46	3 771 654,61
Pożyczki udzielone	36	43 964,36	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	48 392 136,44	53 674 752,55
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>287 527 888,04</b>	<b>284 463 824,48</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>16</b>	<b>2 200 000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>289 727 888,04</b>	<b>284 463 824,48</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>426 471 729,95</b>	<b>418 995 029,07</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	24	85 550 781,44	64 286 385,29
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE</b>		<b>176 411 462,12</b>	<b>155 147 065,97</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli		8 941 250,04	8 540 778,13
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>34</b>	<b>185 352 712,16</b>	<b>163 687 844,10</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26	5 271 281,77	10 301 991,76
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	4 173 789,16	2 119 813,85
Pozostałe zobowiązania finansowe		0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	2 259 087,29	2 866 216,93
Rezerwa na podatek odroczonego	12	24 418 723,37	22 430 828,56
Rezerwy długoterminowe	28	7 434 133,06	7 105 025,06
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>43 557 014,65</b>	<b>44 823 876,16</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	132 493 771,33	145 305 556,61
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	3 715 478,92	1 792 245,13
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	26	48 514 608,14	56 350 910,96
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	0,00	181 411,63
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	5 692 596,10	4 116 040,29
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	3 460 174,42	161 011,00
Rezerwy krótkoterminowe	28	3 685 374,23	2 576 133,19
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>197 562 003,14</b>	<b>210 483 308,81</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>241 119 017,79</b>	<b>255 307 184,97</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>426 471 729,95</b>	<b>418 995 029,07</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej				Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Razem Kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>64 286 385,29</b>	<b>155 147 065,97</b>	<b>8 540 778,13</b>	<b>163 687 844,10</b>
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli wskutek przejęcia PRK w Krakowie S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Skonsolidowany zysk netto roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>21 264 396,15</b>	<b>21 264 396,15</b>	<b>400 471,91</b>	<b>21 664 868,06</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 36 0680,68</b>	<b>85 550 781,44</b>	<b>176 411 462,12</b>	<b>8 941 250,04</b>	<b>185 352 712,16</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku wg sprawozdania Jednostki Dominującej</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 479 794,28</b>	<b>51 479 794,28</b>	<b>0,00</b>	<b>51 479 794,28</b>
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli wskutek przejęcia PRK w Krakowie S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	8 179 074,06	8 179 074,06
Wypłata 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
<b>Skonsolidowany zysk netto roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16 806 591,01</b>	<b>16 806 591,01</b>	<b>361 704,07</b>	<b>17 168 295,08</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku Grupa ZUE</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>64 286 385,29</b>	<b>155 147 065,97</b>	<b>8 540 778,13</b>	<b>163 687 844,10</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>27 325 120,67</b>	<b>21 149 424,76</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	6 867 207,43	6 736 008,40
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	163 463,05	-480 047,50
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 729 857,82	6 456 355,55
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	-1 362 272,62	330 971,67
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	208 125,00	208 125,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-379 067,79
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>34 931 501,35</b>	<b>34 021 770,09</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	8 609 060,65	-187 179 972,97
Zmiana stanu zapasów	-13 218 338,55	-2 616 779,40
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 441 676,22	-2 542 569,17
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-9 469 475,04	106 716 374,47
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	302 236,47	1 254 430,88
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek/Zwrot podatku	-1 730 815,00	8 275 200,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>21 865 846,10</b>	<b>-42 071 546,10</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 028 222,10	457 789,72
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-13 495 983,82	-5 174 455,65
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-5 635,18	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	712 410,85	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	-650 000,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	895 019,99	551 575,83
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-181 753,07	-2 874 700,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	23 703 891,55
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	196 142,70	-2 782 012,75
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-7 851 576,43</b>	<b>13 232 088,70</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	67 582 674,58	26 500 000,00
Spląty kredytów i pożyczek	-78 786 495,29	-42 082 414,80
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-4 868 751,41	-2 348 735,79
Odsetki zapłacone	-3 223 635,70	-6 317 915,08
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	-1 548 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	86 154 672,42
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-19 296 207,82</b>	<b>60 356 856,75</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-5 281 938,15</b>	<b>31 517 399,35</b>
Różnice kursowe netto	-677,96	-1 498,16
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>53 674 752,55</b>	<b>22 158 851,36</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>48 392 136,44</b>	<b>53 674 752,55</b>

## Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Informacje o jednostce

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z 4 spółek, w której spółka ZUE S.A. jest podmiotem dominującym wobec Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. oraz Railway Technology International 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.

Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna („PRK”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2000 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31, 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 1 stycznia 2001 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000125730.

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

Railway Technology International Sp. z o.o. („RTI”) – obecnie spółka nie prowadzi działalności.

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

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
Jerzy Czeremuga	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 Grupy. 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).

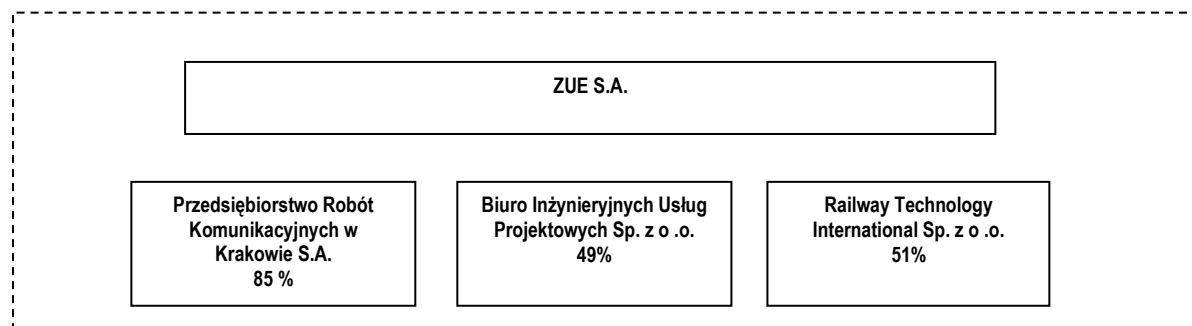
W Grupie Kapitałowej ZUE S.A. pełni rolę spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia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

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

Podmiotami zależnymi Emitenta są:

- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest budowa nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacja i remonty układów torowych stacji, roboty ziemne i podtorza, systemy odwadniające, obiekty inżynieryjne i kubaturowe (budynki stacyjne, 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,
- Railway Technology International Sp. z o.o. – obecnie spółka nie prowadzi działalności.

Poniżej przedstawiono schemat powiązań w Grupie Kapitałowej ZUE



## 2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	85,00%	85,00%	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 drugim sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Kapitałowej.

ZUE S.A. jest w posiadaniu 49% udziałów Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. oraz 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostek zależnych BIUP Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlegają one konsolidacji na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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 grudnia 2011 roku.

(dane w PLN)

	Aktywa	Zysk (strata) netto	Kapitał własny
<b>Grupa ZUE</b>	<b>426 471 729,95</b>	<b>21 664 868,06</b>	<b>185 352 712,16</b>
BIUP Sp. z o.o.	1 715 791,52	153 376,56	907 687,57
% udział BIUP Sp. z o.o. w danych finansowych Grupy ZUE	0,40%	0,71%	0,49%

## 2.3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień 12 marca 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

### 3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### 3.1. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Niniejsze sprawozdanie jest drugim skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej ZUE.

#### 3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2011 roku

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2011:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **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, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **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, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- **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, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

#### 3.3. Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

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

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 12 marca 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

##### **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 modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostek pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po

zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

#### **4.2.2. Inwestycje w jednostki stowarzyszone**

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

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

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

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

#### **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;
- sędowania przez Spółkę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

##### **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, publikowanego przez Narodowy Bank Polski. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

#### **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 aktuarusza 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 rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

##### **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 Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

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

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywa Spółki. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe,

ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Spółka może te prawa wykorzystywać.

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

#### Wyszczególnienie

#### Okres użytkowania

Licencje na oprogramowanie

od 2 lat do 10 lat

Nabyte prawa wieczystego użytkowania

25 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 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 Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów Grupy generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

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

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

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich

latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

#### **4.13. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach powiązanych**

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

#### **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.

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

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

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

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

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

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

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

#### **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 Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

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

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

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

#### **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 Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

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

#### **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 Grupy w procesie windykacji należności, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

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

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

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

#### **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 Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa



zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

#### **4.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

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

##### **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 Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym, jako zabezpieczenie.

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

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

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

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

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

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

##### **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**

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

bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

### **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 do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

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

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

#### **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. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	12 659 718,49	6 884 645,58
Przychody ze świadczenia usług	19 051 736,41	21 268 381,54
Przychody z tytułu umów o budowę	493 629 507,92	364 200 278,31
<b>Razem</b>	<b>525 340 962,82</b>	<b>392 353 305,43</b>

Grupa Kapitałowa ZUE działa w Polsce, będącej krajem jej siedziby. Przychody ze sprzedaży za lata 2010 i 2011 niemal w całości dotyczyły sprzedaży krajowej. Grupa realizuje prace na terenie całej Polski. Największy udział w sprzedaży stanowią przychody z tytułu umów o budowę. Wielkość sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. 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 Grupą odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentu. Grupa stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonego segmentu inżynieryjnych usług budowlano – montażowych.

### 7. Koszty działalności operacyjnej

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Zmiana stanu produktów	-578 273,24	-3 104 700,13
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-14 349 671,02	-14 811 265,97
Amortyzacja	6 867 207,43	6 736 008,40
Zużycie surowców i materiałów	144 192 963,82	95 899 050,52
Usługi obce	268 788 871,27	204 699 534,09
Koszty świadczeń pracowniczych	59 331 562,21	47 392 892,56
Podatki i opłaty	1 267 268,94	4 143 327,85
Pozostałe koszty	23 037 519,00	18 406 693,69
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 345 313,55	7 781 866,93
<b>Razem</b>	<b>498 902 761,96</b>	<b>367 143 407,94</b>

## 7.1. Amortyzacja

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
	PLN	PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5 845 739,56	5 740 378,48
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	743 322,98	732 224,84
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	278 144,89	263 405,08
<b>Razem</b>	<b>6 867 207,43</b>	<b>6 736 008,40</b>

## 8. Pozostałe przychody operacyjne

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>1 593 750,85</b>	<b>58 873,12</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 593 750,85	58 873,12
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>1 733 688,09</b>	<b>1 278 664,11</b>
Otrzymane odszkodowania	781 543,95	410 926,31
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0,00	1 436,77
Przychody ze sprzedaży złomu	0,00	286 219,48
Rozwiązanie rezerw pozostałych	340 506,88	149 398,20
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	233 381,07	0,00
Pozostałe	378 256,19	430 683,35
<b>Razem</b>	<b>3 327 438,94</b>	<b>1 337 537,23</b>

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

Największą pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowi zysk ze sprzedaży majątku trwałego w wysokości 1 594 tys. PLN, który powstał w związku ze sprzedaży nieruchomości będących własnością Grupy.

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

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>0,00</b>	<b>262 812,00</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0,00	262 812,00
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>1 069 512,34</b>	<b>668 537,26</b>
Darowizny	10 000,00	17 315,05
Odszkodowania	261 037,54	189 410,08
Rozliczenia niedoborów magazynów	24 153,54	1 857,16
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	249 375,92	197 695,61
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów przeznaczonych do zbycia	68 520,86	0,00
Umorzenie należności	2 188,93	537,65
Składki na rzecz organizacji branżowych	25 350,00	8 400,00
Inne	428 885,55	253 321,71
<b>Razem</b>	<b>1 069 512,34</b>	<b>931 349,26</b>

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

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

## 10. Przychody finansowe

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>2 319 812,95</b>	<b>1 513 204,34</b>
Odsetki od lokat bankowych	1 167 954,54	906 995,81
Przychody z tyt. udziałów w jednostkach powiązanych	688 910,85	0,00
Odsetki od pożyczki	35 307,84	8 656,52
Odsetki od należności	417 708,72	579 054,01
Pozostałe	9 931,00	18 498,00
<b>Zysk na różnicach kursowych</b>	<b>0,00</b>	<b>670 799,14</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>515 834,22</b>	<b>793 950,80</b>
Dyskonto rezerw długoterminowych	227 972,92	44 415,74
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	287 861,30	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	244 965,16
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	379 067,79
Pozostałe	0,00	125 502,11
<b>Razem</b>	<b>2 835 647,17</b>	<b>2 977 954,28</b>

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

## 11. Koszty finansowe

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>3 653 399,69</b>	<b>6 941 528,48</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 586 105,15	5 967 085,43
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	620 833,72	408 382,43
Odsetki od pożyczki	375 460,80	398 672,82
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	71 000,02	167 387,80
<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>114 147,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>439 106,92</b>	<b>503 086,50</b>
Strata na różnicach kursowych	295 502,97	26 921,60
Dyskonto rezerw długoterminowych	0,00	3 614,65
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	0,00	172 527,95
Dyskonto należności długoterminowych	143 603,95	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Koszty prowizji bankowej tyt. nakładów inwestycyjnych	0,00	300 000,00
Inne	0,00	22,30
<b>Razem</b>	<b>4 206 653,96</b>	<b>7 444 614,98</b>

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

## 12. Podatek dochodowy

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

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>4 595 949,42</b>	<b>161 011,00</b>
Bieżące obciążenie podatkowe	4 595 949,42	161 011,00
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>1 064 303,19</b>	<b>3 820 118,68</b>
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 064 303,19	3 820 118,68
<b>Koszt/dochód podatkowy razem</b>	<b>5 660 252,61</b>	<b>3 981 129,68</b>

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

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

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Zysk z działalności</b>	<b>27 325 120,67</b>	<b>21 149 424,76</b>
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	5 191 772,93	4 018 390,70
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-177 122,35	0,00
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	123 192,76	-37 261,02
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku bieżącego i odroczonego z lat ubiegłych	497 334,57	0,00
Pozostałe	25 074,70	0,00
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>5 660 252,61</b>	<b>3 981 129,68</b>

### 12.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	434 029,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>434 029,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	3 460 174,42	161 011,00
<b>Razem</b>	<b>3 460 174,42</b>	<b>161 011,00</b>

**12.3. Saldo podatku odroczonego**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Stan podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>-5 052 078,28</b>	<b>2 701 469,57</b>
<b>Korekta konsolidacyjna PRK</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 607 796,48</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Rezerwy	3 747 964,51	3 157 932,87
Dyskonto należności	368 082,26	135 659,55
Wycena instrumentów finansowych	0,00	34 468,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	877 363,99	432 982,03
Wycena kontraktów długoterminowych	1 432 016,81	937 435,02
Naliczone odsetki	10 686,88	76 090,99
Strata podatkowa	194 289,44	2 219 761,79
Wynagrodzenia i składki ZUS nkup	69 871,79	75 387,00
Spisanie kosztów PCC nabytej spółki	147 291,61	147 291,61
Inne - wycena rozrachunków	4 691,56	48 199,71
Produkcja w toku podatkowa	11 440 597,38	10 113 541,71
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>		
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	2 831 689,49	3 031 699,28
Wycena kontraktów długoterminowych	13 158 657,94	12 333 151,32
Rzeczowe aktywa trwałe	7 193 572,67	6 257 910,01
Leasing finansowy	844 015,12	569 415,00
Dyskonto zobowiązań	336 422,77	93 857,00
Naliczone odsetki	46 186,89	139 086,24
Inne	8 178,49	5 709,71
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>		
Straty podatkowe	0,00	0,00
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-6 125 867,14</b>	<b>-5 052 078,28</b>
<b>W tym podatek odroczonego przypadający na:</b>		
Aktywa na podatek odroczonego	18 292 856,23	17 378 750,28
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>1 073 788,86</b>	<b>6 145 751,37</b>
- odniesiona w dochód	1 064 303,19	3 820 118,67
- odniesiona na kapitał własny	0,00	2 325 632,70
- inne	9 485,67	0,00



**13. Zysk przypadający na jedną akcję**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,97</b>	<b>0,98</b>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,97	0,98
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,97</b>	<b>0,98</b>
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,97	0,98

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

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

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Zysk na akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,97	0,98
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	21 264 396,15	16 806 591,01
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	22 000 000	17 200 000

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

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

Zysk wykorzystany do skalkulowania zysku rozwodnionego na akcję nie różni się od tego wykorzystanego do obliczenia zwykłego zysku na akcję na dzień 31 grudnia 2011 roku.

#### 14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	(dane w PLN) RAZEM
<b>Wartość brutto</b>									
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>1 035 525,67</b>	<b>28 566 604,95</b>	<b>19 080 433,07</b>	<b>20 333 863,10</b>	<b>2 000 690,57</b>	<b>71 017 117,36</b>	<b>196 316,03</b>	<b>332 106,87</b>	<b>71 545 540,26</b>
Zwiększenie stanu	0,00	109 889,12	7 435 250,74	13 614 134,50	144 853,26	<b>21 304 127,62</b>	1 204 709,65	0,00	<b>22 508 837,27</b>
Likwidacje	498 763,00	5 988 519,77	753 741,47	3 968 042,88	39 007,15	<b>11 248 074,27</b>	0,00	0,00	<b>11 248 074,27</b>
Przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	524 475,00	375 485,30	0,00	0,00	191 486,25	<b>1 091 446,55</b>	0,00	0,00	<b>1 091 446,55</b>
Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0,00	298 231,05	0,00	0,00	0,00	<b>298 231,05</b>	0,00	0,00	<b>298 231,05</b>
Inne (zmniejszenia)	0,00	0,00	6 435,83	74 526,38	8 209,54	<b>89 171,75</b>	140 482,74	332 106,87	<b>561 761,36</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>12 287,67</b>	<b>22 014 257,95</b>	<b>25 755 506,51</b>	<b>29 905 428,34</b>	<b>1 906 840,89</b>	<b>79 594 321,36</b>	<b>1 260 542,94</b>	<b>0,00</b>	<b>80 854 864,30</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>									
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>12 950,08</b>	<b>2 863 709,67</b>	<b>4 788 430,62</b>	<b>5 345 056,86</b>	<b>652 997,94</b>	<b>13 663 145,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 663 145,17</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	755 160,52	186 533,71	331 776,52	18 662,85	<b>1 292 133,60</b>	0,00	0,00	<b>1 292 133,60</b>
Przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0,00	74 291,58	0,00	0,00	15 648,97	<b>89 940,55</b>	0,00	0,00	<b>89 940,55</b>
Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0,00	47 724,05	0,00	0,00	0,00	<b>47 724,05</b>	0,00	0,00	<b>47 724,05</b>
Koszty amortyzacji	0,00	1 082 892,72	2 176 222,59	2 319 105,37	264 825,28	<b>5 843 045,96</b>	0,00	0,00	<b>5 843 045,96</b>
Inne (zmniejszenia)	12 950,08	0,00	6 435,83	10 499,94	49 632,54	<b>79 518,39</b>	0,00	0,00	<b>79 518,39</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>3 069 426,24</b>	<b>6 771 683,67</b>	<b>7 321 885,77</b>	<b>833 878,86</b>	<b>17 996 874,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17 996 874,54</b>
<b>Wartość bilansowa</b>									
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>1 022 575,59</b>	<b>25 702 895,28</b>	<b>14 292 002,45</b>	<b>14 988 806,24</b>	<b>1 347 692,63</b>	<b>57 353 972,19</b>	<b>196 316,03</b>	<b>332 106,87</b>	<b>57 882 395,09</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>12 287,67</b>	<b>18 944 831,71</b>	<b>18 983 822,84</b>	<b>22 583 542,57</b>	<b>1 072 962,03</b>	<b>61 597 446,82</b>	<b>1 260 542,94</b>	<b>0,00</b>	<b>62 857 989,76</b>

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnęły wartość 62,9 mln PLN (57,9 mln PLN w 2010 roku). Grupa nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

Spadek wartości gruntów oraz budynków związany jest ze sprzedażą nieruchomości przy ul. Jugowickiej w Krakowie oraz w Rzeszowie (kompleks usługowo-biurowo-magazynowy). Wzrost wartości urządzeń i środków transportu jest wynikiem rozbudowy i modernizacji parku transportowo-maszynowego.

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

Przedmiotem zastawu jest pociąg sieciowy o wartości równej 3,69 mln PLN, jako zabezpieczenie pożyczki na zakup w/w środka trwałego. Pożyczka została spłacona 27 grudnia 2011 roku. W związku z tym spółka ZUE S. A. wystąpiła z wnioskiem o wykreślenie zastawu rejestrowego z rejestru zastawów.

## 15. Inwestycje w nieruchomości

(dane w PLN)

	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 598 979,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 724 529,68</b>
Zwiększenie stanu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Przeklasyfikowanie z wartości niematerialnych	0,00	5 128 433,33	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>5 128 433,33</b>
Przeklasyfikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	298 231,05	0,00	0,00	0,00	<b>298 231,05</b>
Likwidacje	0,00	0,00	1 456 140,95	0,00	0,00	0,00	<b>1 456 140,95</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>5 128 433,33</b>	<b>5 441 069,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 695 053,11</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>3 100,04</b>	<b>0,00</b>	<b>630 389,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>633 489,76</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	181 948,95	0,00	0,00	0,00	<b>181 948,95</b>
Przeklasyfikowanie z wartości niematerialnych	0,00	496 349,57	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>496 349,57</b>
Przeklasyfikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	47 724,05	0,00	0,00	0,00	<b>47 724,05</b>
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	11 550,00	100 887,83	1 709,52	0,00	0,00	0,00	<b>114 147,35</b>
Koszty amortyzacji	0,00	0,00	236 907,10	0,00	0,00	0,00	<b>236 907,10</b>
Inne korekty (zmniejszenia)	3 100,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>3 100,04</b>
<b>Według stanu na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>11 550,00</b>	<b>597 237,40</b>	<b>734 781,44</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 343 568,84</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Według stanu na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>122 449,96</b>	<b>0,00</b>	<b>5 968 589,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 091 039,92</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>114 000,00</b>	<b>4 531 195,93</b>	<b>4 706 288,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 351 484,27</b>

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości położone w Kościelisku (Ośrodek Wypoczynkowy „Krokus”). Wartość bilansową nieruchomości inwestycyjnych Grupy stanowi wartość godziwa ustalona na dzień 1 stycznia 2010 r. operatem szacunkowym niezależnych rzeczoznawców majątkowych, pomniejszona o amortyzację lat 2010 i 2011.

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

# 16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenie stanu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Likwidacje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Przeklasyfikowanie z wartości niematerialnych	0,00	1 402 312,50	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>1 402 312,50</b>
Przeklasyfikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	524 475,00	0,00	375 485,30	0,00	0,00	191 486,25	<b>1 091 446,55</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>524 475,00</b>	<b>1 402 312,50</b>	<b>375 485,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>191 486,25</b>	<b>2 493 759,05</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	3 096,32	0,00	0,00	652,57	<b>3 748,89</b>
Przeklasyfikowanie z wartości niematerialnych	0,00	48 998,72	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>48 998,72</b>
Przeklasyfikowanie z rzeczowych aktywów trwałych	0,00	68 520,86	74 291,58	0,00	0,00	15 648,97	<b>158 461,41</b>
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	26 555,17	0,00	13 682,28	0,00	0,00	8 572,57	<b>48 810,02</b>
Koszty amortyzacji	0,00	0,00	34 059,52	0,00	0,00	7 178,27	<b>41 237,79</b>
<b>Według stanu na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>26 555,17</b>	<b>117 519,58</b>	<b>118 937,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>30 747,24</b>	<b>293 759,05</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>497 919,83</b>	<b>1 284 792,92</b>	<b>256 548,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>160 739,01</b>	<b>2 200 000,00</b>

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży pozostające w dyspozycji Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 osiągnęły wartość 2,2 mln PLN (w 2010 roku Grupa nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży).

**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 grudnia 2009.

**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 stycznia 2010	54 527 160,41
Aktywa netto PRK S.A. w części przypadające na ZUE S.A.	46 348 086,35
<b>Wartość firmy ustalona na 01.01.2010</b>	<b>31 171 913,65</b>

**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 umożliwiają 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 2011 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wygenerowało zysk w kwocie 3,3 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:

	(dane w PLN)	
Wyszczególnienie	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>819 959,89</b>	<b>1 131 792,53</b>
- oprogramowanie komputerowe	819 959,89	1 131 792,53
<b>Inne wartości niematerialne, w tym:</b>	<b>9 793 150,62</b>	<b>16 721 863,40</b>
- prawo wieczystego użytkowania	9 793 150,62	16 721 863,40
<b>Razem</b>	<b>10 613 110,51</b>	<b>17 853 655,93</b>

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>17 362 470,73</b>	<b>1 803 842,80</b>	<b>19 166 313,53</b>
Zwiększenie stanu	0,00	78 263,87	<b>78 263,87</b>
Zbycie	654 892,37	757,84	<b>655 650,21</b>
Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	5 128 433,33	0,00	<b>5 128 433,33</b>
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	1 402 312,50	0,00	<b>1 402 312,50</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>10 176 832,53</b>	<b>1 881 348,83</b>	<b>12 058 181,36</b>
<b>Umorzenie</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>640 607,33</b>	<b>672 050,27</b>	<b>1 312 657,60</b>
Koszty amortyzacji	353 226,47	390 096,51	<b>743 322,98</b>
Zbycie	64 803,60	757,84	<b>65 561,44</b>
Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	496 349,57	0,00	<b>496 349,57</b>
Przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	48 998,72	0,00	<b>48 998,72</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>383 681,91</b>	<b>1 061 388,94</b>	<b>1 445 070,85</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Według stanu na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>16 721 863,40</b>	<b>1 131 792,53</b>	<b>17 853 655,93</b>
<b>Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>9 793 150,62</b>	<b>819 959,89</b>	<b>10 613 110,51</b>

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

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

### 19.1. Informacje o podmiotach zależnych

Na dzień bilansowy ZUE S.A. posiada inwestycje w trzech spółkach zależnych. Grupa Kapitałowa powstała w dniu 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. Najmłodszą spółką zależną jest Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która obecnie nie prowadzi działalności. Konsolidacji pełnej podlega Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S. A., natomiast Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o. o. oraz Railway Technology International Sp. z o. o. ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych na sytuację majątkową i finansową nie podlega konsolidacji na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały		Wartość wg kosztu historycznego	
			Stan na 31/12/2011 %	Stan na 31/12/2010 %	Stan na 31/12/2011 PLN	Stan na 31/12/2010 PLN
Railway Technology International Sp. z o. o.	obecnie spółka nie prowadzi działalności	Kraków	51%	0%	5 635,50	0,00
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	wykonanie projektów inżynierskich w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej	Kraków	49%	34%	655 099,68	5 100,00
<b>RAZEM</b>					<b>660 735,18</b>	<b>5 100,00</b>

W dniu 2 listopada 2011 roku pomiędzy ReadyMade Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a ZUE S.A. oraz Panem Wiesławem Nowakiem, Prezesem Zarządu ZUE S.A., została zawarta umowa nabycia spółki Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. ZUE S.A. nabyło 51 udziałów po cenie 50 PLN każdy, co stanowi 51% udział w spółce. Łączna cena zakupu wyniosła 2 550 PLN. Pozostałe 49 udziałów po cenie 50 PLN każdy nabył Pan Wiesław Nowak, co stanowi 49% udział w spółce.

W dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki RTI przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5 000 PLN do kwoty 50 000 PLN, poprzez utworzenie 900 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Nowoutworzone udiały zostały przeznaczone do objęcia przez dotychczasowych Wspólników zgodnie z poniższym podziałem:

- ZUE posiadające dotychczas 51 udziałów w kapitale zakładowym spółki objęło 459 nowoutworzonych udziałów,
- Wiesław Nowak posiadający dotychczas 49 udziałów w kapitale zakładowym spółki objął 441 nowoutworzonych udziałów.

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

- jest posiadaczem 49% udziałów BIUP,
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka zarządu ZUE S.A.,
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka rady nadzorczej ZUE S.A.

W dniu 5 września 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników BIUP w drodze uchwały dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wyemitowano 88 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 19 400,00 PLN. ZUE S.A., jest posiadaczem 190 udziałów o łącznej wartości nominalnej 9 500 PLN.

Nowo wyemitowane udiały zostały objęte za kwotę 7 386,36 PLN za każdy z objętych udziałów. Łączna wartość objętych przez ZUE S.A. udziałów wynosi 649 999,68 PLN. Udiały te są udziałami uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy (150 % dywidendy zwykłej). Pozostali udziałowcy zrzekli się prawa do pierwszeństwa w objęciu udziałów.

## 19.2. Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych

Emitent jest stowarzyszony z Przedsiębiorstwem Wielobranżowym PER-BUD 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.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udiały		Wartość wg kosztu historycznego	
			Stan na 31/12/2011 %	Stan na 31/12/2010 %	Stan na 31/12/2011 PLN	Stan na 31/12/2010 PLN
TORBUD Sp. z o.o. w likwidacji (i)	wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego	Kraków	0%	49%	0,00	23 500,00
PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Sp. z o.o. w likwidacji (ii)	wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego	Kraków	24%	24%	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>					<b>0,00</b>	<b>23 500,00</b>

(i) Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 19 września 2011 roku.

(ii) Spółka została postawiona w stan likwidacji z dniem 17 lutego 2010 roku. Wartość udziałów została objęta 100% odpisem.



**20. Pozostałe aktywa**

(dane w PLN)

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 083 191,46	3 771 654,61	359 374,92	346 301,83
Inne należności długoterminowe	0,00	0,00	235 821,94	431 721,86
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	21 850,00	322 050,00
<b>Razem</b>	<b>3 083 191,46</b>	<b>3 771 654,61</b>	<b>617 046,86</b>	<b>1 100 073,69</b>

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

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

**21. Zapasy**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Materiały	17 855 464,82	5 088 358,73
Produkcja w toku	540 204,75	407 364,07
Wyroby gotowe	328 822,73	10 630,32
Zaliczki na dostawy	1 324,37	1 125,00
<b>Razem</b>	<b>18 725 816,67</b>	<b>5 507 478,12</b>

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego wyniosły 18,7 mln PLN (5,5 mln PLN za rok 2010). Grupa za 2011 rok dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 4 297,50 PLN. Wysoki stan zapasów związany jest z prowadzeniem zaawansowanych prac budowlanych.

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Należności z tytułu dostaw i usług	144 627 100,13	154 692 359,11
Rezerwa na należności zagrożone	-864 975,42	-883 022,86
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	72 284 080,79	65 775 267,07
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	325 494,55	47 504,02
Inne należności	177 566,08	137 190,48
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>216 549 266,13</b>	<b>219 769 297,82</b>

**22.1. Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (po uwzględnieniu upustów) na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 143,8 mln PLN (153,8 mln PLN na koniec roku 2010). Saldo należności z tytułu dostaw i usług nie obejmuje należności przeterminowanych, na które została utworzona rezerwa.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obarczonych utratą wartości:

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
60-90 dni	3 439 821,61	338 787,97
90-120 dni	44 447,36	68,21
Pow. 120	129 342,13	104 501,98
<b>Razem</b>	<b>3 613 611,10</b>	<b>443 358,16</b>

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone:

(dane w PLN)

	<b>Okres zakończony 31/12/2011</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2010</b>
Stan na początek roku	883 022,86	888 465,82
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	332 996,18	314 789,30
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0,00	-5 490,00
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-186 660,53	-273 364,86
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-164 383,09	-41 377,40
Odwrocenie dyskonta	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>864 975,42</b>	<b>883 022,86</b>

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)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
Należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość		
do 90 dni	114 770,67	164 617,32
90-180 dni	14 913,44	53 169,89
powyżej 180 dni	792 833,82	716 357,50
<b>Razem</b>	<b>922 517,93</b>	<b>934 144,71</b>

## 23. Kapitał Akcyjny

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Kapitał zarejestrowany	5 500 000,00	5 500 000,00
Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym	5 500 000,00	5 500 000,00

### Skład kapitału akcyjnego na dzień 12.03.2012 r.

(dane w PLN)

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

**24. Zysk zatrzymany**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
<b>Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych</b>	<b>64 286 385,29</b>	<b>47 479 794,28</b>
Korekta bilansu otwarcia	0,00	0,00
Przekształcony bilans otwarcia	64 286 385,29	47 479 794,28
Podział zysku netto	16 806 591,01	8 637 558,75
Kapitał zapasowy	16 806 591,01	6 274 298,27
Kapitał rezerwowy	0,00	1 115 894,66
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	1 247 365,82
<b>Wynik roku do podziału</b>	<b>21 264 396,15</b>	<b>16 806 591,01</b>
Wyplata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00
<b>Zmiana zysku netto według zasad MSSF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>85 550 781,44</b>	<b>64 286 385,29</b>

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

Spółki tworzą kapitał rezerwowy zgodnie ze statutem. Na kapitał rezerwowy może być przeznaczony zysk Spółki przeznaczony do podziału w następnych okresach, bądź na pokrycie szczególnych strat lub innych wydatków.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej z BRE Bank S.A. nr 07/164/11/Z/IN z dnia 28 czerwca 2011 roku Spółka ZUE S.A. nie może dokonywać wypłat dywidendy w wysokości przewyższającej zysk netto za poprzedni rok obrotowy oraz nie może wypłacać zaliczek na poczet dywidendy.

**25. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Stan na początek roku obrotowego	85 360 680,68	0,00
Emisja akcji	0,00	88 500 000,00
Koszty emisji akcji	0,00	-3 139 319,32
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>85 360 680,68</b>

W drodze emisji akcji, w dniu 1 października 2010 roku ZUE S.A. pozyskała środki w wysokości 88,5 mln PLN. Koszty emisji akcji serii B w 2010 roku wyniosły 3,1 mln PLN. Natomiast w 2011 roku Grupa ZUE nie przeprowadzała nowej emisji akcji.

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

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
<b>Długoterminowe</b>	<b>5 271 281,77</b>	<b>10 301 991,76</b>
Kredyty bankowe (i)	0,00	1 792 714,28
Pożyczki od (ii):		
jednostek powiązanych	0,00	5 418 672,82
pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 271 281,77	3 090 604,66
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>48 514 608,14</b>	<b>56 350 910,96</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (iii)	0,00	20 000 000,00
Kredyty bankowe (i)	45 201 003,39	34 100 402,57
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych (vii)	56 246,74	0,00
pozostałych jednostek	0,00	413 561,97
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (iv)	4 089 858,01	2 877 571,42
Rozliczenia prowizji od kredytu (v)	-832 500,00	-1 040 625,00
	<b>53 785 889,91</b>	<b>66 652 902,72</b>

## 26.1. Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2011 r.

(dane w PLN)

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Zadłużenie na 31.12.2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Kredyty w rachunku bieżącym (iii)</b>		<b>31.12.2011</b>				
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/183/04/Z/VV)	10 000 000,00	0,00	WIBOR dla depozytów O/N + marża banku	22 maj 2012	1. hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1 000 000 PLN na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco
BOŚ Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym złotowy (umowa nr S/122/08/2011/1115/K/OBR)	10 000 000,00	0,00	WIBOR 1M + marża banku	16 listopad 2012	1. cesja praw z kontraktu RU-152/IE/11/MB/II 2. weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową 3. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w BOŚ S.A.
BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000,00	0,00	WIBOR O/N + marża banku	21 maja 2012	Weksel in blanco
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki (i),(ii),(vii)</b>						
BRE Bank S.A.	Kredyt obrotowy złotowy (umowa nr 07/044/09/Z/OB.)	3 765 000,00	1 757 000,00	WIBOR 1M + marża banku	8 kwiecień 2014	1. hipoteka na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco 3. cesja należności z kontraktu
BRE Bank S.A.	Kredyt inwestycyjny (umowa nr 07/164/11/Z/IN)	23 000 000,00	20 444 444,46	WIBOR 3M + marża banku	11 grudzień 2015	1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową 2. hipoteka umowna łączna do kwoty 35 420 550 PLN na nieruchomościach KR1P/0026488/9, KR1P/0017153/4, KR1P/00227028/4, WA5M/00242445/1, KR1P/00333015/6, KR1P/00328817/0
Bank Millennium S.A.	Kredyt rewolwingowy (umowa nr 2749/11/475/04)	35 000 000,00	0,00	WIBOR 1M + marża banku	22 sierpień 2012	1. cesja wierzytelności z kontraktu: "Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu"

BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny (umowa nr WAR/2001/11/198/CB) (vi)	50 000 000,00	22 999 558,93	WIBOR 3M + marżą banku	2 stycznia 2013	1. weksel własny in blanco 2. przelew wierzytelności z kontraktu zawartego w dniu 18.11.2010: "Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru" 3. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dot. ubezpieczenia praw w toku w ramach Kontraktu 4. oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe
------------------------------	--	---------------	---------------	------------------------	-----------------	---

Pan Wiesław Nowak	Pożyczka	5 020 000,00	56 246,74	WIBOR 3M	31 grudnia 2015	brak
-------------------	----------	--------------	-----------	----------	-----------------	------

- (iv) Szczegóły dotyczące leasingu przedstawiono w Nocie 27.
- (v) Pozycja obejmuje naliczoną prowizję od kredytu na zakup PRK w Krakowie S.A., która prezentacyjnie pomniejsza zobowiązania kredytowe.
- (vi) W związku z nie wyrażeniem zgody na zawarcie umowy cesji wierzytelności z kontraktu przez zamawiającego, w dniu 17 lutego 2012 roku została podpisana umowa zastawu rejestrowego z BNP Paribas Bank Polska S.A. w celu ustanowienia nowego zabezpieczenia wierzytelności Banku.
- (vii) Rozliczenie pożyczki otrzymanej od Pana Wiesława Nowaka nastąpiło poprzez potrącenie wierzytelności ZUE S.A. względem Pana Wiesława Nowaka wynikającej z aktu notarialnego Repertorium A nr 11428/2011 z dnia 27 grudnia 2011 roku dotyczącego umowy sprzedaży nieruchomości przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie. Pozostałe zadłużenie na dzień 31 grudnia 2011 roku w wysokości 56,2 tys. PLN jest wartością odsetek pozostałych do zwrotu na rzecz Pana Wiesława Nowaka.

**27. Pozostałe zobowiązania finansowe**

(dane w PLN)

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Zobowiązania finansowe wykazane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	181 411,63	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>181 411,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**28. Rezerwy**

(dane w PLN)

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Rezerwa na gwarancje (i)	3 525 867,87	1 887 372,29	7 434 133,06	7 100 302,72
Inne	159 506,36	688 760,90	0,00	4 722,34
	<b>3 685 374,23</b>	<b>2 576 133,19</b>	<b>7 434 133,06</b>	<b>7 105 025,06</b>

	Gwarancje	Inne
	PLN	PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>8 987 675,01</b>	<b>693 483,24</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych	4 127 713,57	159 506,36
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	114 088,28	693 483,24
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	1 812 920,48	0,00
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	228 378,89	0,00
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>10 960 000,93</b>	<b>159 506,36</b>

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



**29. Kontrakty budowlane**

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

**Wybrane dane bilansowe**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
<b>Aktywa</b>	<b>216 665 677,22</b>	<b>224 144 476,20</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	72 284 080,79	65 775 267,07
- Zaliczki przekazane na kontrakty	318 868,53	0,00
<b>Pasywa</b>	<b>100 631 928,99</b>	<b>136 801 705,54</b>
w tym:		
- wycena kontraktów	9 069 391,51	6 562 006,35
- rezerwa na podwykonawców	11 862 255,11	27 925 173,03
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	<b>213 250,40</b>	<b>4 262 045,24</b>
Przychody z tytułu umów o budowę	493 629 507,92	398 944 242,28
Koszty z tytułu umów o budowę	445 040 879,92	359 747 785,61
<b>Wynik brutto na kontraktach budowlanych</b>	<b>48 588 628,00</b>	<b>39 196 456,67</b>

**30. Kaucje z tytułu umów o budowę**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	3 178 705,45	3 024 776,03
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	299 483,98	1 081 984,86
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>3 478 189,43</b>	<b>4 106 760,89</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	4 173 789,16	2 119 813,85
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	3 715 478,92	1 792 245,13
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>7 889 268,08</b>	<b>3 912 058,98</b>

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

**Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych przez odbiorców	286 200,85	439 689,78
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	620 000,39	312 924,09
Korekta przychodów finansowych	499 867,09	244 965,16
Korekta kosztów finansowych	0,00	172 527,95
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	-94 974,75	-13 763,07
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>404 892,34</b>	<b>58 674,14</b>

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

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

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31/12/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
<b>Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:</b>		
– do 1 miesiąca	21 168,13	0,00
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 788,12	14 603,40
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	4 501,01
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	185 801,55	23 246,86
– powyżej 1 roku	39 932,64	18 170,78
<b>Razem</b>	<b>248 690,44</b>	<b>60 522,05</b>

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Efektywne stopy procentowe na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku 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 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	97 303 296,00	98 832 443,72
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 586 406,66	8 698 160,56
Rozliczenia międzyokresowe bierne	20 888 478,34	33 856 237,16
Zobowiązania z tytułu kontraktów	256 418,68	3 786 074,16
Inne zobowiązania	459 171,65	132 641,01
<b>Razem</b>	<b>132 493 771,33</b>	<b>145 305 556,61</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 132,5 mln PLN (145,3 mln PLN za rok 2010).

### 32. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

#### 32.1. Ogólne warunki leasingu

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

#### 32.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

(dane w PLN)

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Nie dłużej niż 1 rok	4 627 788,97	3 261 666,09	4 089 858,01	2 877 571,42
Od 1 roku do 5 lat	5 033 278,25	3 346 783,76	4 339 481,61	3 090 604,66
Powyżej 5 lat	972 250,16	0,00	931 800,16	0,00
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-1 272 177,60	-640 273,77	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>9 361 139,78</b>	<b>5 968 176,08</b>	<b>9 361 139,78</b>	<b>5 968 176,08</b>
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>				
Kredyty bieżące (Nota nr 26)			4 089 858,01	2 877 571,42
Kredyty długoterminowe (Nota nr 26)			5 271 281,77	3 090 604,66

**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 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
<b>Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:</b>	<b>2 882 806,16</b>	<b>3 497 958,63</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	2 882 806,16	3 497 958,63
<b>Zobowiązania wobec pracowników</b>	<b>721 004,29</b>	<b>754 905,29</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>4 347 872,94</b>	<b>2 729 393,30</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 387 872,94	1 814 806,30
– rezerwa na premie	1 960 000,00	914 587,00
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>7 951 683,39</b>	<b>6 982 257,22</b>
w tym:		
– część długoterminowa	2 259 087,29	2 866 216,93
– część krótkoterminowa	5 692 596,10	4 116 040,29
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Stopa dyskonta	5%	5%
Przewidywana inflacja	3%	3%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	3%	3%

**Odprawy emerytalno-rentowe**

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>3 497 958,63</b>	<b>6 089 626,61</b>
Koszty odsetek	101 282,08	304 481,03
Koszty bieżącego zatrudnienia	114 983,74	267 825,22
Koszty przeszłego zatrudnienia	-104 358,30	-2 980 511,73
Wypłacone świadczenia	-705 939,29	-1 189 375,14
(Zyski) / straty aktuarialne	-21 120,70	1 005 912,64
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>2 882 806,16</b>	<b>3 497 958,63</b>

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Koszty bieżącego zatrudnienia	114 983,74	267 825,22
Koszty odsetek	101 282,08	304 481,03
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	-21 120,70	1 005 912,64
Koszty przeszłego zatrudnienia	-104 358,30	-2 980 511,73
<b>Koszty ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>90 786,82</b>	<b>-1 402 292,84</b>

### 34. Zarządzanie kapitałem

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	53 785 889,91	66 652 902,72
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 889 268,08	3 912 058,98
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 951 683,39	6 982 257,22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 493 771,33	145 305 556,61
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 460 174,42	161 011,00
<b>Zadłużenie</b>	<b>205 580 787,13</b>	<b>223 013 786,53</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 392 136,44	53 674 752,55
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>157 188 650,69</b>	<b>169 339 033,98</b>
Kapitał własny	185 352 712,16	163 687 844,10
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>84,81%</b>	<b>103,5%</b>

### 35. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą:

- kredyty bankowe, pożyczki, leasing finansowy, których celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają w toku bieżącej działalności Spółki.

Grupa w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

#### 35.1. Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany kursów walut, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany kursów walut, które są „realnie możliwe”, oszacowane zostały na poziomie –5% / +5% dla kursu EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2011 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)				
<b>Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>				
	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Deprecjacja złotówki pozostałych walut	
			+5% (EUR/PLN)	-5% (EUR/PLN)
Środki pieniężne	EUR	393 971,72	19 698,59	-19 698,59
Należności	EUR	166 780,40	8 339,02	-8 339,02
Zobowiązania leasingowe	EUR	1 781 218,72	-89 060,94	89 060,94
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	548 762,71	-27 438,14	27 438,14
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>-88 461,47</b>	<b>88 461,47</b>
Podatek odroczoney			16 807,68	-16 807,68
<b>Razem</b>			<b>-71 653,79</b>	<b>71 653,79</b>

**35.2. Ryzyko stóp procentowych**

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

Ryzyko stóp procentowych – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Grupy w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku.

	Wartość na dzień bilansowy	(dane w PLN)	
		Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2011 roku	
		+100 pb (PLN)	-100 pb (PLN)
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	3 178 705,45	-54 230,72	55 206,93
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	4 173 789,16	110 140,53	-114 457,09
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	48 356 217,35	483 562,17	-480 565,25
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	44 424 750,13	-444 247,50	444 247,50
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	9 361 139,78	-93 611,40	79 361,65
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>1 613,08</b>	<b>-16 206,25</b>
Podatek odroczoney		-306,49	3 079,19
<b>Razem</b>		<b>1 306,59</b>	<b>-13 127,06</b>

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

### 35.3. Ryzyko cenowe

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

W wyniku zmian cen materiałów oraz kosztów pracy mogą ulec zmianie ceny usług świadczonych na rzecz Grupy przez firmy podwykonawcze. Ceny w umowach zawartych z inwestorami są 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

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

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

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

W Grupie nie istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe jest ograniczone z uwagi na

fakt, że klientami Grupy są jednostki sektora publicznego lub jednostki posiadające zapewnione źródła finansowania ze środków publicznych.

Grupa 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, Grupa 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 Grupa wykorzystuje środki własne, kredyty lub długoterminowe umowy leasingu finansowego zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 36 Instrumenty Finansowe. Obecna dobra sytuacja finansowa Grupy w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności Grupy.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz przepływów pieniężnych.

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



### 36. Instrumenty finansowe

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

Stan na 31 grudnia 2011 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	3 478 189,43	0,00	7 889 268,08
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	216 549 266,13	0,00	0,00
w tym: kwoty należne od odbiorców z tyt. umów o budowę	0,00	0,00	318 868,53	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	43 964,36	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	48 392 136,44	0,00	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	0,00	53 785 889,91
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	132 493 771,33
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	0,00	0,00	213 250,40
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>48 392 136,44</b>	<b>220 071 419,92</b>	<b>0,00</b>	<b>194 168 929,32</b>

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

#### Reklasyfikacje aktywów finansowych

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

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

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

	(dane w PLN)	
	Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku
<b>Struktura wiekowa</b>		
– poniżej 1 roku	184 723 858,39	203 630 124,34
– od 1 do 3 lat	6 559 128,76	6 568 290,61
– od 3 do 5 lat	1 441 259,20	5 708 671,20
– powyżej 5 lat	1 444 682,97	144 843,79
<b>Razem</b>	<b>194 168 929,32</b>	<b>216 051 929,94</b>

### 36.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

### 36.3. Instrumenty pochodne

W 2011 i 2010 roku Grupa nie zawierała transakcji na instrumentach pochodnych.

	Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		Zobowiązania finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	
	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Walutowe kontrakty terminowe	0,00	1 948 608,75	0,00	2 130 020,38
Opcje walutowe				
CIRS	-	-		
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>1 948 608,75</b>	<b>0,00</b>	<b>2 130 020,38</b>

### 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 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
BIUP Sp. z o.o.	320 480,18	576,46	228 601,26	9 355,32
Wiesław Nowak	0,00	0,00	60 117,74	1 500 000,00
Torbud Sp. z o.o.*	0,00	1 333,41	0,00	429 976,50
<b>Razem</b>	<b>320 480,18</b>	<b>1 909,87</b>	<b>288 719,00</b>	<b>1 939 331,82</b>

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Torbud Sp. z o.o.*	6 728,04	33 500,57	17 609,16	1 128 549,37
BIUP Sp. z o.o.	297 069,81	71 572,99	384 051,61	293 373,69
Wiesław Nowak	4 390 243,90	0,00	3 871,00	56 274,00
PER-BUD PW Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	6 392,00
<b>Razem</b>	<b>4 694 041,75</b>	<b>105 073,56</b>	<b>405 531,77</b>	<b>1 484 589,06</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Torbud Sp. z o.o.(i)	0,00	0,00	669 695,85	125 502,11
BIUP Sp. z o.o.	0,00	650 000,00	35 307,84	8 656,52
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>650 000,00</b>	<b>705 003,69</b>	<b>134 158,63</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Wiesław Nowak	0,00	5 020 000,00	395 573,92	398 672,82
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>395 573,92</b>	<b>398 672,82</b>

(i) Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 19 września 2011 roku.

W okresie sprawozdawczym za rok 2011 Grupa ZUE dokonała transakcji z podmiotami powiązanymi po cenach rynkowych z upustem zależnym od wielkości zamówienia.

Otrzymana pożyczka od Pana Wiesława Nowaka została rozliczona poprzez potrącenie wierzytelności ZUE S.A. względem Pana Wiesława Nowaka wynikającej z aktu notarialnego Repertorium A nr 11428/2011 z dnia 27 grudnia 2011 roku dotyczącego umowy sprzedaży nieruchomości przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie.

Należność z tytułu pożyczki udzielonej przez Spółkę ZUE S.A. dla BIUP w wysokości 650 tys. PLN została rozliczona poprzez konwersję na udziały.

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.

W związku z powyższym struktura zawieranych z podmiotami powiązanymi 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 obrotowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

### 37.2. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

(dane w PLN)

	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
<b>Zarząd</b>				
Wiesław Nowak	01.2011-12.2011	692 483,51	01.2010-12.2010	616 351,50
Marcin Wiśniewski	01.2011-12.2011	316 000,00	01.2010-12.2010	264 352,80
Maciej Nowak	01.2011-12.2011	252 000,00	01.2010-12.2010	216 235,91
Jerzy Czeremuga	05.2011-12.2011	170 716,63	–	–
<b>Prokurenci</b>				
Barbara Nowak	01.2011-12.2011	278 061,24	01.2010-12.2010	260 444,31
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Beata Jaglarz	01.2011-12.2011	102 638,82	01.2010-12.2010	94 184,41
Bogusław Lipiński	01.2011-12.2011	105 774,59	01.2010-12.2010	94 575,91
Magdalena Lis	01.2011-12.2011	36 274,48	01.2010-12.2010	30 693,08
Mariusz Szubra	01.2011-12.2011	5 500,00	04.2010-12.2010	0,00
Piotr Korzeniowski	01.2011-12.2011	5 500,00	04.2010-12.2010	0,00
<b>Razem</b>		<b>1 964 949,27</b>		<b>1 576 837,92</b>

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o niewypłacie dywidendy za rok 2010.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast płace kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych.

W 2010 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń z tytułu pełnienia swojej funkcji.

W dniu 25 stycznia 2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A. podjęło uchwałę o wypłacie wynagrodzenia wszystkim członkom Rady Nadzorczej za każdy rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji, w kwocie brutto 500,00 PLN miesięcznie. Pierwsza wypłata nastąpiła w lutym 2011 roku.

### 38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	7 753 109,59	408 699,32
Lokaty do 3 miesięcy	40 639 026,85	53 266 053,23
<b>RAZEM</b>	<b>48 392 136,44</b>	<b>53 674 752,55</b>

**39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania**

W 2011 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 8 452 tys. PLN w formie leasingu finansowego oraz zbycie nieruchomości przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie w kwocie 5 400 tys. PLN rozliczone z pożyczką od Pana Wiesława Nowaka, a także konwersję udzielonej pożyczki w kwocie 650 tys. PLN na udział w BIUP.

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.

**40. Umowy leasingu operacyjnego****40.1. Spółka, jako leasingobiorca**

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 stanowiącej działki nr 36/2, 37/6, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6.

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

**40.2. Warunki leasingu**

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

**40.3. Płatności ujęte w kosztach**

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	164 392,55	167 220,83
<b>RAZEM</b>	<b>164 392,55</b>	<b>167 220,83</b>

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

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
Do roku	164 392,55	167 220,83
Od 1 roku do 5 lat	657 570,20	668 883,32
Ponad 5 lat	16 638 266,79	18 032 106,57
<b>RAZEM</b>	<b>17 460 229,54</b>	<b>18 868 210,72</b>

## 41. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

### 41.1. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
gwarancje	178 896 609,31 zł	149 284 428,41
poręczenia	760 893,30	9 041 302,81
weksle	174 357 730,99	104 232 459,47
hipoteki	38 420 550,00	141 103 921,50
zastawy	3 690 045,51	24 193 261,81
<b>RAZEM</b>	<b>396 125 829,11</b>	<b>427 855 374,00</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Grupy, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Grupy. W 2011 roku Grupa skorygowała zobowiązania warunkowe - gwarancje wystawione przez TU dotyczące przyszłych okresów z tytułu wykonania napraw gwarancyjnych, dla kontraktów, których nie rozpoczął się okres biegu gwarancji, uznając je za nie podlegające definicji zobowiązań warunkowych. Korekta dla roku 2010 wyniosła 23 mln PLN.

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

### 41.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
gwarancje	29 750 244,17	16 680 157,50
weksle	106 300,43	3 252 162,03
<b>RAZEM</b>	<b>29 856 544,60</b>	<b>19 932 319,53</b>

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

## 42. Zdarzenia po dniu bilansowym

- Z dniem 1 stycznia 2012 roku, na mocy uchwały Zarządu ZUE S.A. nr 13 z dnia 29 grudnia 2011 roku, nastąpiła zmiana adresu Spółki z ul. Jugowickiej 6A, 30-434 Kraków na ul. Kazimierza Czapińskiego 3, 30-048 Kraków. Zmiana adresu siedziby Spółki została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 stycznia 2012 roku.
- W dniu 23 stycznia 2012 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., podmiot zależny od Spółki, zawarł umowę z Elektrownią Rybnik z siedzibą w Rybniku na wykonanie prac budowlanych w ramach realizacji zadania: „Przebudowa bocznicy kolejowej oraz wewnętrznych dróg dojazdowych w Elektrowni „Rybnik” S.A. wraz z przynależną infrastrukturą”. Wartość kontraktu netto: 89 975 323,72 PLN. Termin realizacji: sierpień 2013 roku.

- W dniu 15 lutego 2012 roku ZUE S.A. wspólnie z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., podmiotem zależnym od Spółki, podpisały aneks do umowy z dnia 29 kwietnia 2010 roku (z późn. zm.) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie. Aneks wprowadza następujące zmiany:
  - Maksymalny limit zaangażowania w zakresie udzielonych przez PZU gwarancji został podwyższony z 79 700 000 PLN do 120 000 000 PLN;
  - Maksymalny limit zaangażowania obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE S.A., zawarła z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa elementów infrastruktury trakcyjnej trasy tramwajowej na Moście Marii Skłodowskiej – Curie (wcześniej: Północnym) wraz ze stacją prostowniczą „Obrazkowa””. Wartość kontraktu netto: 8 288 600,00 PLN. Termin realizacji: grudzień 2012 roku.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE S.A. zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/11/198/CB z dnia 28 września 2011 roku. W dniu 7 marca 2012 roku został złożony wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie.
- W dniu 20 lutego 2012 roku ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., podmiotem zależnym od Spółki, podpisały umowy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie („Gwarant”) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych wadium. Na podstawie przedmiotowych umów Gwarant udziela gwarancji ubezpieczeniowej wadium i zobowiązuje się w okresie od dnia 21 lutego 2012 roku do 25 maja 2012 roku do wypłacenia PKP Polskim Liniom Kolejowym S.A. z siedzibą w Warszawie („Beneficjent”) po otrzymaniu pierwszego żądania ze strony Beneficjenta, kwoty do wysokości odpowiednio:
  - 22 500 000 PLN ze strony Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
  - 10 000 000 PLN ze strony ZUE S.A.Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonej gwarancji, Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. złożyła weksel własny „in blanco” z wystawienia własnego poręczony przez Spółkę, jak również ZUE S.A. złożyło weksel własny „in blanco” z wystawienia Spółki poręczony przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

#### 43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 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 2011 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 2011 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 12 marca 2012 roku



Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 12 marca 2011 roku