



Aneks Nr 4 zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 02 września 2010 roku do Prospektu Emisyjnego spółki ZUE S.A. (zwanej w dalszej części niniejszego protokołu „Spółką” lub „Emitentem”) zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 10 sierpnia 2010 roku.

Przedmiotem aneksu nr 4 jest:

- aktualizacja treści Prospektu Emisyjnego o historyczne skonsolidowane informacje finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku,
- zmiana treści Prospektu Emisyjnego W związku z zawarciem w dniu 24 sierpnia 2010 r. przez Emitenta z Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr PO/00283021/2010,

W związku z tym do Prospektu Emisyjnego wprowadza się poniższe zmiany:

Aktualizacja nr 1

Było str. 13, pkt. 1.6:

W Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte następujące informacje finansowe:

- 1) Sprawozdanie finansowe za okres 2007-2009;
- 2) Informacje finansowe pro forma za 2009 rok.

(...)

Jest str. 13, pkt. 1.6:

W Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte następujące informacje finansowe:

- 1) Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 2007-2009;
- 2) Informacje finansowe pro forma za 2009 rok;
- 3) Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku. Dodatkowo w punkcie 27.2 Emitent zamieścił skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

(...)

Aktualizacja nr 2

Przed tabelą "Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. PLN)" na str. 14, dodano nowy akapit, w następującym brzmieniu:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z przejęciem, przez ZUE, kontroli nad PRK Kraków, w dniu 6 stycznia 2010 roku, danymi porównawczymi dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku, są dane ZUE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Aktualizacja nr 3

Było, str. 14, pkt. 1.6:

(...)

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	360 112	199 879	250 630	198 900
Zysk brutto na sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
Zysk brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk netto	10 747	8 638	12 796	26 081
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	b.d.	17 581	42 293	17 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	b.d.	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	b.d.	499	1 133	2 006
Wydatki	b.d.	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	b.d.	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	b.d.	86 821	0	43 930
Wydatki	b.d.	-14 017	-12 053	-47 729
Aktywa razem	224 841	162 166	143 642	102 862
Aktywa trwałe	130 294	111 404	43 809	27 607
Aktywa obrotowe	94 547	50 763	99 833	75 254
Zapasy	2 891	1 837	4 508	2 855
Należności	40 420	26 029	51 111	57 135
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	50 217	22 159	43 328	13 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	163 801	110 687	100 800	62 852

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Rezerwy na zobowiązania	19 983	6 258	5 617	3 766
Zobowiązania długoterminowe	81 059	72 496	28 325	5 321
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	73 202	70 311	1 745	2 901
Zobowiązania krótkoterminowe	62 759	31 933	66 858	53 766
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	16 698	9 168	1 744	1 468
Kapitał własny	61 040	51 480	42 842	40 009
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	4 000

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą, tj. w latach 2007-2009, Emitent uzyskiwał dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w głównej mierze efektem dodatniego wyniku ze sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej w okresie objętym analizą nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej Emitenta.

Tabela: Struktura wyników Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	360 112	199 879	250 630	198 900
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	320 888	174 375	199 533	163 041
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
<i>jako % sprzedaży</i>	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	17 618	8 912	6 042	5 149
<i>jako % sprzedaży</i>	4,9%	4,5%	2,4%	2,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	21 606	16 592	45 055	30 710
Pozostałe przychody operacyjne	6 097	450	373	171
Pozostałe koszty operacyjne	2 958	266	188	53
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
Zysk (strata) brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk (strata) netto	10 747	8 638	12 796	26 081

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Marża brutto na sprzedaży	10,9%	12,8%	20,4%	18,0%
Marża netto na sprzedaży	6,0%	8,3%	18,0%	15,4%
Rentowność EBITDA	8,6%	9,4%	18,6%	16,0%
Rentowność EBIT	6,9%	8,4%	18,1%	15,5%
Rentowność brutto	3,8%	5,4%	6,4%	16,3%
Rentowność netto	3,0%	4,3%	5,1%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	4,8%	5,3%	8,9%	25,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	17,6%	16,8%	29,9%	65,2%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = zysk na sprzedaży netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

(...)

Jest, str. 14, pkt. 1.6:

(...)

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	91 547	54 439	360 112	199 879	250 630	198 900
Zysk brutto na sprzedaży	11 732	5 819	39 224	25 504	51 097	35 859
EBITDA	8 044	4 625	30 944	18 699	46 523	31 760
EBIT	4 526	3 680	24 744	16 776	45 240	30 827
Zysk brutto	1 447	-5 108	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk netto	1 134	-4 012	10 747	8 638	12 796	26 081

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 802	-15 721	b.d.	17 581	42 293	17 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 569	-25 442	b.d.	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	212	286	b.d.	499	1 133	2 006
Wydatki	-5 780	-25 728	b.d.	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 497	10 448	b.d.	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	9 741	14 301	b.d.	86 821	0	43 930
Wydatki	-6 244	-3 853	b.d.	-14 017	-12 053	-47 729
Aktywa razem	259 896	b.d.	224 841	162 166	143 642	102 862
Aktywa trwałe	135 902	b.d.	130 294	111 404	43 809	27 607
Aktywa obrotowe	123 993	b.d.	94 547	50 763	99 833	75 254
Zapasy	14 831	b.d.	2 891	1 837	4 508	2 855
Należności	87 051	b.d.	40 420	26 029	51 111	57 135
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	15 895	12 736	50 217	22 159	43 328	13 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	199 103	b.d.	163 801	110 687	100 800	62 852
Rezerwy na zobowiązania	27 699	b.d.	19 983	6 258	5 617	3 766
Zobowiązania długoterminowe	76 878	b.d.	81 059	72 496	28 325	5 321
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	69 461	b.d.	73 202	70 311	1 745	2 901
Zobowiązania krótkoterminowe	94 526	b.d.	62 759	31 933	66 858	53 766
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	22 568	b.d.	16 698	9 168	1 744	1 468
Kapitał własny	60 793	b.d.	61 040	51 480	42 842	40 009
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą tj. w latach 2007-2009 Emitent oraz I półroczu 2010 roku Grupa ZUE uzyskiwała dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w głównej

mierze efektem dodatniego wyniku ze sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej w okresie objętym analizą nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej, zarówno Emitenta (w okresie 2007-2009), jak i Grupy Kapitałowej (w I półroczu 2010 roku).

Tabela: Struktura wyników Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 r. oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	91 547	54 439	360 112	199 879	250 630	198 900
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	79 815	48 620	320 888	174 375	199 533	163 041
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 732	5 819	39 224	25 504	51 097	35 859
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	0
<i>jako % sprzedaży</i>	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	7 687	2 567	17 618	8 912	6 042	5 149
<i>jako % sprzedaży</i>	8,4%	4,7%	4,9%	4,5%	2,4%	2,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 045	3 252	21 606	16 592	45 055	30 710
Pozostałe przychody operacyjne	893	522	6 097	450	373	171
Pozostałe koszty operacyjne	411	94	2 958	266	188	53
EBIT	4 526	3 680	24 744	16 776	45 240	30 827
EBITDA	8 044	4 625	30 944	18 699	46 523	31 760
Zysk (strata) brutto	1 447	-5 108	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk (strata) netto	1 134	-4 012	10 747	8 638	12 796	26 081

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 roku oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Marża brutto na sprzedaży	12,8%	10,7%	10,9%	12,8%	20,4%	18,0%
Marża netto na sprzedaży	4,4%	6,0%	6,0%	8,3%	18,0%	15,4%
Rentowność EBITDA	8,8%	8,5%	8,6%	9,4%	18,6%	16,0%

Rentowność EBIT	4,9%	6,8%	6,9%	8,4%	18,1%	15,5%
Rentowność brutto	1,6%	-9,4%	3,8%	5,4%	6,4%	16,3%
Rentowność netto	1,2%	-7,4%	3,0%	4,3%	5,1%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	0,4%	b.d.	4,8%	5,3%	8,9%	25,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,9%	b.d.	17,6%	16,8%	29,9%	65,2%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = zysk na sprzedaży netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

Aktualizacja nr 4

Pkt 1.6 str. 16 uzupełniono na końcu nowymi informacjami następującej treści:

I półrocze 2010 roku

Sezonowość działalności, która na stałe wpisana jest w charakter branży, w której działa Grupa Emitenta, pozwala na osiągnięcie zdecydowanej większości przychodów zwykle w II półroczu roku kalendarzowego, podczas gdy najniższe przypadają na początkowe miesiące roku.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Grupa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 91 547 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 11 732 tys. PLN, a rentowność sprzedaży brutto w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła zatem 12,8%.

Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży Grupy ZUE w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 8,4%.

Aktualizacja nr 5

Było str. 41, pkt. 7.1:

W Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte następujące informacje finansowe:

- 1) Sprawozdanie finansowe za okres 2007-2009;
- 2) Informacje finansowe pro forma za 2009 rok.

(...)

Jest str. 41, pkt. 7.1:

W Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte następujące informacje finansowe:

- 1) Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 2007-2009;

2) Informacje finansowe pro forma za 2009 rok;

3) Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku. Dodatkowo w punkcie 27.2 Emitent zamieścił skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

(...)

Aktualizacja nr 6

Przed tabelą "Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. PLN)" na str. 42, dodano nowy akapit, w następującym brzmieniu:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z przejęciem, przez ZUE, kontroli nad PRK Kraków, w dniu 6 stycznia 2010 roku, danymi porównawczymi dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku, są dane ZUE S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Aktualizacja nr 7

Było str. 42, pkt. 7.1:

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	360 112	199 879	250 630	198 900
Zysk brutto na sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
Zysk brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk netto	10 747	8 638	12 796	26 081
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	b.d.	17 581	42 293	17 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	b.d.	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	b.d.	499	1 133	2 006
Wydatki	b.d.	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	b.d.	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	b.d.	86 821	0	43 930
Wydatki	b.d.	-14 017	-12 053	-47 729
Aktywa razem	224 841	162 166	143 642	102 862

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Aktywa trwałe	130 294	111 404	43 809	27 607
Aktywa obrotowe	94 547	50 763	99 833	75 254
Zapasy	2 891	1 837	4 508	2 855
Należności	40 420	26 029	51 111	57 135
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	50 217	22 159	43 328	13 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	163 801	110 687	100 800	62 852
Rezerwy na zobowiązania	19 983	6 258	5 617	3 766
Zobowiązania długoterminowe	81 059	72 496	28 325	5 321
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	73 202	70 311	1 745	2 901
Zobowiązania krótkoterminowe	62 759	31 933	66 858	53 766
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	16 698	9 168	1 744	1 468
Kapitał własny	61 040	51 480	42 842	40 009
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	4 000

Źródło: Emitent

Jest str. 42, pkt. 7.1:

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 roku oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	91 547	54 439	360 112	199 879	250 630	198 900
Zysk brutto na sprzedaży	11 732	5 819	39 224	25 504	51 097	35 859
EBITDA	8 044	4 625	30 944	18 699	46 523	31 760
EBIT	4 526	3 680	24 744	16 776	45 240	30 827
Zysk brutto	1 447	-5 108	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk netto	1 134	-4 012	10 747	8 638	12 796	26 081
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 802	-15 721	b.d.	17 581	42 293	17 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 569	-25 442	b.d.	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	212	286	b.d.	499	1 133	2 006
Wydatki	-5 780	-25 728	b.d.	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 497	10 448	b.d.	72 804	-12 053	-3 799

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Wpływy	9 741	14 301	b.d.	86 821	0	43 930
Wydatki	-6 244	-3 853	b.d.	-14 017	-12 053	-47 729
Aktywa razem	259 896	b.d.	224 841	162 166	143 642	102 862
Aktywa trwałe	135 902	b.d.	130 294	111 404	43 809	27 607
Aktywa obrotowe	123 993	b.d.	94 547	50 763	99 833	75 254
Zapasy	14 831	b.d.	2 891	1 837	4 508	2 855
Należności	87 051	b.d.	40 420	26 029	51 111	57 135
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	15 895	12 736	50 217	22 159	43 328	13 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	199 103	b.d.	163 801	110 687	100 800	62 852
Rezerwy na zobowiązania	27 699	b.d.	19 983	6 258	5 617	3 766
Zobowiązania długoterminowe	76 878	b.d.	81 059	72 496	28 325	5 321
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	69 461	b.d.	73 202	70 311	1 745	2 901
Zobowiązania krótkoterminowe	94 526	b.d.	62 759	31 933	66 858	53 766
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	22 568	b.d.	16 698	9 168	1 744	1 468
Kapitał własny	60 793	b.d.	61 040	51 480	42 842	40 009
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 8**Było str. 48, pkt. 8.1.1:**

(...)

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przychody z tytułu sprzedaży usług	198 186	250 384	198 890
w tym dla infrastruktury miejskiej	178 993	227 081	176 556

w tym dla infrastruktury kolejowej	19 193	23 303	22 334
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	1 693	246	10
Razem	199 879	250 630	198 900

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi tj. w latach 2007-2009 ZUE nie realizowało przychodów ze sprzedaży eksportowej.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Emitenta (%)

	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży w kraju	100%	100%	100%
Przychody ze sprzedaży eksportowej	0%	0%	0%
Razem	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

(...)

Jest str. 48, pkt. 8.1.1:

(...)

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008	2007
Przychody z tytułu sprzedaży usług	88 315	54 124	198 186	250 384	198 890
w tym dla infrastruktury miejskiej	31 417	26 111	178 993	227 081	176 556
w tym dla infrastruktury kolejowej	56 844	28 013	19 193	23 303	22 334
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	3 232	315	1 693	246	10
Razem	91 547	54 439	199 879	250 630	198 900

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa ZUE nie realizowała przychodów ze sprzedaży eksportowej.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (%)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży w kraju	100%	100%	100%	100%	100%

Przychody ze sprzedaży eksportowej	0%	0%	0%	0%	0%
Razem	100%	100%	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

(...)

Aktualizacja nr 9

Było str 53, pkt. 8.1.3:

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi tj. w latach 2007-2009 działalność ZUE w zakresie zaopatrzenia związana była głównie z zakupem zewnętrznych usług budowlanych.

(...)

Tabela: Struktura asortymentowa zaopatrzenia Emitenta (tys. PLN)

Struktura zaopatrzenia	2009	2008	2007
<i>Materiały i Towary</i>	43 609	53 538	52 139
<i>Usługi</i>	120 794	121 322	92 317
Razem	164 403	174 860	144 457
<i>Struktura rzeczowa:</i>			
Usługi budowlane	99 195	110 932	83 747
Pozostałe usługi	21 599	10 390	8 571
Szyny i rozjazdy tramwajowe	13 464	6 733	8 322
Materiały do systemu mocowania szyn	5 438	2 426	5 481
Płyty torowe	4 041	2 895	0
Bitumiczne materiały uszczelniające	2 942	2 228	2 564
Słupy trakcyjne	1 177	3 969	3 108
Urządzenia nastawcze zwrotnic	467	2 144	1 813
Przewody i kable	452	6 559	2 756
Pozostałe	15 628	26 582	28 094
Razem	164 403	174 860	144 457
<i>w tym zakupy realizowane w EUR</i>	<i>202</i>	<i>572</i>	<i>545</i>

Źródło: Emitent

(...)

Jest str 53, pkt. 8.1.3:

Działalność ZUE w latach 2007-2009 oraz działalność Grupy ZUE w I półroczu 2010 roku w zakresie zaopatrzenia związana była głównie z zakupem zewnętrznych usług budowlanych.

(...)

Tabela: Struktura asortymentowa zaopatrzenia Emitenta w latach 2007-2009 i w okresie I półrocza 2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

Struktura zaopatrzenia	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008	2007
-------------------------------	------------------------	------------------------	-------------	-------------	-------------

Struktura zaopatrzenia	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008	2007
<i>Materiały i Towary</i>	32 650	17 085	43 609	53 538	52 139
<i>Usługi</i>	57 708	40 900	120 794	121 322	92 317
Razem	90 358	57 985	164 403	174 860	144 457
<i>Struktura rzeczowa:</i>					
Usługi budowlane	53 602	36 228	99 195	110 932	83 747
Pozostałe usługi	4 106	4 672	21 599	10 390	8 571
Szyny i rozjazdy tramwajowe	4 322	4 564	13 464	6 733	8 322
Materiały do systemu mocowania szyn	252	385	5 438	2 426	5 481
Płyty torowe	207	129	4 041	2 895	0
Bitumiczne materiały uszczelniające	2 265	633	2 942	2 228	2 564
Słupy trakcyjne	2 836	981	1 177	3 969	3 108
Urządzenia nastawcze zwrotnic	753	564	467	2 144	1 813
Przewody i kable	3 477	152	452	6 559	2 756
Pozostałe	18 540	9 674	15 628	26 582	28 094
Razem	90 358	57 985	164 403	174 860	144 457
<i>w tym zakupy realizowane w EUR</i>	<i>581</i>	<i>128</i>	<i>202</i>	<i>572</i>	<i>545</i>

Źródło: Emitent

(…)

Aktualizacja nr 10**Było str. 56, pkt. 8.1.4:**

W okresie objętym analizą tj. w latach 2007-2009 Emitent uzyskiwał dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w głównej mierze efektem dodatniego wyniku ze sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej w okresie objętym analizą nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej Emitenta.

Tabela: Struktura wyników Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	360 112	199 879	250 630	198 900
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	320 888	174 375	199 533	163 041
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
<i>jako % sprzedaży</i>	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	17 618	8 912	6 042	5 149

	2009 pro forma	2009	2008	2007
<i>jako % sprzedaży</i>	4,9%	4,5%	2,4%	2,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	21 606	16 592	45 055	30 710
Pozostałe przychody operacyjne	6 097	450	373	171
Pozostałe koszty operacyjne	2 958	266	188	53
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
Zysk (strata) brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk (strata) netto	10 747	8 638	12 796	26 081

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Marża brutto na sprzedaży	10,9%	12,8%	20,4%	18,0%
Marża netto na sprzedaży	6,0%	8,3%	18,0%	15,4%
Rentowność EBITDA	8,6%	9,4%	18,6%	16,0%
Rentowność EBIT	6,9%	8,4%	18,1%	15,5%
Rentowność brutto	3,8%	5,4%	6,4%	16,3%
Rentowność netto	3,0%	4,3%	5,1%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	4,8%	5,3%	8,9%	25,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	17,6%	16,8%	29,9%	65,2%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = zysk na sprzedaży netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

(...)

Jest str. 56, pkt. 8.1.4:

W okresie objętym analizą tj. w latach 2007-2009 Emitent oraz I półroczu 2010 roku Grupa ZUE uzyskiwała dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej Emitenta oraz Grupy Emitenta w w/w okresach był w głównej mierze efektem dodatniego wyniku ze sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej w okresie objętym analizą nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej, zarówno Emitenta (w okresie 2007-2009), jak i Grupy Kapitałowej (w I półroczu 2010 roku).

Tabela: Struktura wyników Emitenta w latach 2007-2009 i I półrocza 2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	91 547	54 439	360 112	199 879	250 630	198 900
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	79 815	48 620	320 888	174 375	199 533	163 041
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 732	5 819	39 224	25 504	51 097	35 859
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	0
<i>jako % sprzedaży</i>	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	7 687	2 567	17 618	8 912	6 042	5 149
<i>jako % sprzedaży</i>	8,4%	4,7%	4,9%	4,5%	2,4%	2,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 045	3 252	21 606	16 592	45 055	30 710
Pozostałe przychody operacyjne	893	522	6 097	450	373	171
Pozostałe koszty operacyjne	411	94	2 958	266	188	53
EBIT	4 526	3 680	24 744	16 776	45 240	30 827
EBITDA	8 044	4 625	30 944	18 699	46 523	31 760
Zysk (strata) brutto	1 447	-5 108	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk (strata) netto	1 134	-4 012	10 747	8 638	12 796	26 081

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2007-2009 i I półrocza 2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009 pro forma	2009	2008	2007
Marża brutto na sprzedaży	12,8%	10,7%	10,9%	12,8%	20,4%	18,0%
Marża netto na sprzedaży	4,4%	6,0%	6,0%	8,3%	18,0%	15,4%

Rentowność EBITDA	8,8%	8,5%	8,6%	9,4%	18,6%	16,0%
Rentowność EBIT	4,9%	6,8%	6,9%	8,4%	18,1%	15,5%
Rentowność brutto	1,6%	-9,4%	3,8%	5,4%	6,4%	16,3%
Rentowność netto	1,2%	-7,4%	3,0%	4,3%	5,1%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	0,4%	b.d.	4,8%	5,3%	8,9%	25,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,9%	b.d.	17,6%	16,8%	29,9%	65,2%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = zysk na sprzedaży netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

(...)

Aktualizacja nr 11

Pkt 8.1.4, str 58 na końcu punktu dodano akapit w następującym brzemieniu:

I półrocze 2010 roku

Sezonowość działalności, która na stałe wpisana jest w charakter branży, w której działa Grupa Emitenta, pozwala na osiągnięcie zdecydowanej większości przychodów zwykle w II półroczu roku kalendarzowego, podczas gdy najniższe przypadają na początkowe miesiące roku.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Grupa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 91 547 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 11 732 tys. PLN, a rentowność sprzedaży brutto w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła zatem 12,8%.

Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży Grupy ZUE w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 8,4%.

Aktualizacja nr 12

Było, str. 60, pkt. 8.2:

Tabela: Kapitały własne i obce Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Kapitały własne	51 480	42 842	40 009
Kapitały obce	110 687	100 800	62 852
Kapitały obce długoterminowe	78 116	33 745	8 712

	2009	2008	2007
Rezerwy	5 620	5 420	3 391
Kredyty długoterminowe	70 311	1 745	2 901
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	18 552	0
Pozostałe zobowiązania	2 185	8 028	2 420
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Kapitały obce krótkoterminowe	32 571	67 055	54 140
Rezerwy	638	197	374
Kredyty krótkoterminowe	9 168	1 744	1 468
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 254	9 535	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 094	47 245	45 117
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	5 347	6 185
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 144	1 059	826
Pozostałe zobowiązania	273	1 927	170

Źródło: Emitent

Tabela: Źródła kapitału Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Wpływy z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	0	0	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	86 821	0	43 930
Emisja długoterminowych instrumentów dłużnych	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	17 581	42 293	17 502
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	499	1 133	2 006
Inne	0	0	0
Razem źródła kapitału	104 901	43 426	63 438
Środki pieniężne (stan na początek okresu)	43 328	13 737	2 579
Środki pieniężne (stan na koniec okresu)	22 159	43 328	13 737

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,7	0,7	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,2	2,4	1,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,1	1,6	1,6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,2	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,4	0,2	0,1

	2009	2008	2007
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	23,2	140,0	172,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

W latach 2007-2009 sytuację Emitenta w zakresie struktury finansowania kształtowały następujące czynniki:

- suma bilansowa wykazywała tendencję wzrostową. Emitent na koniec 2009 roku wykazał sumę bilansową w kwocie 162 166 tys. PLN tj. o 12,9% wyższą niż na koniec roku poprzedniego, mimo spadku wartości aktywów obrotowych (-49,2%). Wzrost ten wynikał głównie z zrealizowanych inwestycji w rzeczowy majątek trwały (wzrost majątku trwałego oraz jego źródeł finansowania) oraz ujęciu w bilansie na koniec 2009 roku zakupionych 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (łącznie wartość zaksięgowanych zaliczek na poczet inwestycji w jednostkach podporządkowanych wyniosła 78 300 tys. PLN) finansowanych w części zadłużeniem obcym w kwocie 67 500 tys. PLN. W efekcie opisanych inwestycji aktywa trwałe Emitenta na koniec 2009 roku wzrosły o 154,3% do poziomu 111 404 tys. PLN;
- rozwój działalności Emitenta w latach 2007-2009 był finansowany głównie poprzez kapitały obce, których wartość na koniec 2009 roku wyniosła 110 687 tys. PLN i była wyższa od wartości kapitałów własnych (51 480 tys. PLN). Wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2007-2009 utrzymywał się w przedziale 0,6-0,7;
- wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 1,6 w 2007 roku do 2,4 w 2008 roku wynikał ze wzrostu zobowiązań i rezerw na zobowiązania o ponad 60%, głównie w związku z uwzględnieniem w pasywach Emitenta zobowiązań z tytułu walutowych transakcji terminowych (28 088 tys. PLN). Spadek wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 2,4 w 2008 roku do 2,2 w 2009 roku wynikał z szybszego wzrostu kapitałów własnych (20,2%) od sumy bilansowej (12,9%). W 2009 roku spadły zobowiązania z tytułu walutowych transakcji terminowych (-88,4%) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (-63,8%), natomiast wzrosły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w związku z uwzględnieniem w pasywach kredytu na zakup akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W efekcie opisanych zmian w strukturze finansowania nieznacznie wzrosły zagregowane zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (o 9,8%.);
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym spadł do wartości 1,1 na koniec 2009 z poziomu 1,6 na koniec 2008 roku, co było efektem zmian struktury finansowania oraz wysokiego wzrostu aktywów trwałych opisanego powyżej;
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego na koniec 2008 i 2009 roku ukształtował się na poziomach kolejno 0,2 i 0,4. Na koniec 2009 roku w strukturze kapitału obcego dominuje kapitał obcy długoterminowy (wartość na koniec 2009 roku wyniosła 78 116 tys. PLN), co wynikało z

częściowego finansowania zakupu 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. kredytem długoterminowym.

- w 2007 i 2008 roku udział kredytów (krótko- i długoterminowych) w zagregowanej wartości kapitałów obcych stanowił kolejno 7% i 3,5%. W 2009 roku udział ten wzrósł do poziomu 71,8%, w związku z finansowaniem akwizycji akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. opisanej powyżej.

Jest, str. 60, pkt. 8.2:

Tabela: Kapitały własne i obce Emitenta w latach 2007-2009 i Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	30.06.2010	2009	2008	2007
Kapitały własne	60 793	51 480	42 842	40 009
Kapitały obce	199 103	110 687	100 800	62 852
Kapitały obce długoterminowe	102 025	78 116	33 745	8 712
Rezerwy	25 147	5 620	5 420	3 391
Kredyty długoterminowe	69 461	70 311	1 745	2 901
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	18 552	0
Pozostałe zobowiązania	7 416	2 185	8 028	2 420
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Kapitały obce krótkoterminowe	97 078	32 571	67 055	54 140
Rezerwy	2 552	638	197	374
Kredyty krótkoterminowe	22 568	9 168	1 744	1 468
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 315	3 254	9 535	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 505	17 094	47 245	45 117
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	5 347	6 185
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 211	2 144	1 059	826
Pozostałe zobowiązania	927	273	1 927	170

Źródło: Emitent

Tabela: Źródła kapitału Emitenta w latach 2007-2009 i Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	30.06.2010	2009	2008	2007
Wpływy z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	9 741	86 821	0	43 930
Emisja długoterminowych instrumentów dłużnych	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-27 698	17 581	42 293	17 502
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	212	499	1 133	2 006
Inne	0	0	0	0
Razem źródła kapitału	-17 746	104 901	43 426	63 438
Środki pieniężne (stan na początek okresu)	45 863	43 328	13 737	2 579

	30.06.2010	2009	2008	2007
Środki pieniężne (stan na koniec okresu)	15 895	22 159	43 328	13 737

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2007-2009 i Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010

	30.06.2010	2009	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,8	0,7	0,7	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,3	2,2	2,4	1,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,0	1,1	1,6	1,6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,4	0,2	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,4	0,2	0,1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1,7	23,2	140,0	172,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

$\text{wskaźnik ogólnego zadłużenia} = (\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe} + \text{rezerwy na zobowiązania}) / \text{pasywa ogółem}$

$\text{wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych} = (\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe}) / \text{kapitały własne}$

$\text{wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi} = (\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{aktywa trwałe}$

$\text{wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego} = \text{zobowiązania krótkoterminowe} / \text{pasywa ogółem}$

$\text{wskaźnik zadłużenia długoterminowego} = \text{zobowiązania długoterminowe} / \text{pasywa ogółem}$

$\text{wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek} = \text{EBIT} / \text{odsetki}$

W latach 2007-2009 sytuację Emitenta oraz w I półroczu 2010 roku sytuację Grupy Emitenta w zakresie struktury finansowania kształtowały następujące czynniki:

- suma bilansowa wykazywała tendencję wzrostową. Emitent na koniec 2009 roku wykazał sumę bilansową w kwocie 162 166 tys. PLN tj. o 12,9% wyższą niż na koniec roku poprzedniego, mimo spadku wartości aktywów obrotowych (-49,2%). Wzrost ten wynikał głównie z zrealizowanych inwestycji w rzeczowy majątek trwały (wzrost majątku trwałego oraz jego źródeł finansowania) oraz ujęciu w bilansie na koniec 2009 roku zakupionych 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (łącznie wartość zaksięgowanych zaliczek na poczet inwestycji w jednostkach podporządkowanych wyniosła 78 300 tys. PLN) finansowanych w części zadłużeniem obcym w kwocie 67 500 tys. PLN. W efekcie opisanych inwestycji aktywa trwałe Emitenta na koniec 2009 roku wzrosły o 154,3% do poziomu 111 404 tys. PLN. Skonsolidowana suma bilansowa na koniec I półrocza 2010 roku wyniosła 259 896 tys. PLN.
- rozwój działalności Emitenta w latach 2007-2009 był finansowany głównie poprzez kapitały obce, których wartość na koniec 2009 roku wyniosła 110 687 tys. PLN i była wyższa od wartości kapitałów własnych (51 480 tys. PLN). Wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2007-2009 utrzymywał się w przedziale 0,6-0,7. Skonsolidowana wartość kapitałów obcych na koniec I półrocza 2010 roku wyniosła 199 103 tys. PLN, natomiast wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł

0,8 co było pochodną względnie wysokiej wartości zarówno zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek jak i zobowiązań z tyt. dostaw i usług.

- wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 1,6 w 2007 roku do 2,4 w 2008 roku wynikał ze wzrostu zobowiązań i rezerw na zobowiązania o ponad 60%, głównie w związku z uwzględnieniem w pasywach Emitenta zobowiązań z tytułu walutowych transakcji terminowych (28 088 tys. PLN). Spadek wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 2,4 w 2008 roku do 2,2 w 2009 roku wynikał z szybszego wzrostu kapitałów własnych (20,2%) od sumy bilansowej (12,9%). W 2009 roku spadły zobowiązania z tytułu walutowych transakcji terminowych (-88,4%) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (-63,8%), natomiast wzrosły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w związku z uwzględnieniem w pasywach kredytu na zakup akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W efekcie opisanych zmian w strukturze finansowania nieznacznie wzrosły zagregowane zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (o 9,8%). Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych liczony na skonsolidowanych danych na koniec I półrocza 2010 roku wyniósł 3,3, co wynikało z względnie wysokiego udziału w pasywach ogółem zarówno zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek oraz jak i zobowiązań z tyt. dostaw i usług;
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym spadł do wartości 1,1 na koniec 2009 z poziomu 1,6 na koniec 2008 roku, co było efektem zmian struktury finansowania oraz wysokiego wzrostu aktywów trwałych opisanego powyżej. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym w ujęciu danych skonsolidowanych na koniec I półrocza 2010 roku wyniósł 1;
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego na koniec 2008 i 2009 roku ukształtował się na poziomach kolejno 0,2 i 0,4. Na koniec 2009 roku w strukturze kapitału obcego dominuje kapitał obcy długoterminowy (wartość na koniec 2009 roku wyniosła 78 116 tys. PLN), co wynikało z częściowego finansowania zakupu 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. kredytem długoterminowym. W ujęciu danych skonsolidowanych na koniec I półrocza 2010 roku wskaźnik zadłużenia długoterminowego wyniósł 0,4 (wysoki udział kredytów długoterminowych oraz rezerwy na podatek dochodowy w sumie bilansowej Grupy ZUE)
- w 2007 i 2008 roku udział kredytów (krótko- i długoterminowych) w zagregowanej wartości kapitałów obcych stanowił kolejno 7% i 3,5%. W 2009 roku udział ten wzrósł do poziomu 71,8%, w związku z finansowaniem akwizycji akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. opisaną powyżej. W ujęciu danych skonsolidowanych na koniec I półrocza 2010 roku wskaźnik ten wyniósł 46,3%.

Aktualizacja nr 13

Było str. 62, pkt. 8.2:

(...)

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 581	42 293	17 502
Zysk (strata) brutto	10 887	16 095	32 350

	2009	2008	2007
Korekty razem	6 694	26 198	-14 848
Amortyzacja	1 923	1 283	933
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	499	1 133	2 006
Wydatki	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	86 821	0	43 930
Wydatki	-14 017	-12 053	-47 729
Dywidendy wypłacone	0	-9 963	-1 700
Przepływy pieniężne netto razem	-21 094	29 511	11 164
Środki pieniężne na początek okresu	43 328	13 737	2 579
Środki pieniężne na koniec okresu	22 159	43 328	13 737

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w latach 2007-2009 cechowały się znaczącą zmiennością wynikającą z zmienności wyników finansowych oraz zróżnicowanych zmian poziomów należności, zapasów i zobowiązań oraz wysokości zapłaconego podatku dochodowego.

W 2009 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz finansowej (wynikające z zaciągnięcia kredytu długoterminowego w części finansującego akwizycję akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.), jednak negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej związane z wydatkami inwestycyjnymi (zakup składników rzeczowego majątku trwałego oraz 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.) spowodowały osiągnięcie ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności Emitenta (-21 094 tys. PLN).

W 2008 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (będące głównie pochodną względnie wysokiego wyniku na działalności operacyjnej) i negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej oraz działalności finansowej (będące głównie pochodną wypłaconej dywidendy w kwocie 9 963 tys. PLN).

W 2007 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (zakup składników rzeczowego majątku trwałego) oraz działalności finansowej (niższe wpływy z nowych kredytów niż wydatki na spłatę zaciągniętych kredytów).

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

	2009	2008	2007
Wskaźnik płynności bieżącej	1,6	1,5	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,5	1,4	1,3

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = $\frac{\text{aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$

wskaźnik płynności szybkiej = $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$

Tabela: Kapitał obrotowy netto Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
1. Aktywa obrotowe	50 763	99 833	75 254
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	22 159	43 328	13 737
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	28 604	56 506	61 518
4. Zobowiązania krótkoterminowe	31 933	66 858	53 766
5. Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	9 168	1 744	1 468
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	22 765	65 113	52 298
7. Kapitał obrotowy netto (1-4)	18 830	32 976	21 489

Źródło: Emitent

Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych w latach 2007-2009 mieściła się w przedziale 1,4-1,6 co było związane z utrzymywaniem przez Emitenta zobowiązań krótkoterminowych na bezpiecznym poziomie dla zachowania płynności finansowej.

Jest str. 62, pkt. 8.2:

(…)

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta w latach 2007-2009 i I półroczu 2009 roku oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 802	-15 721	17 581	42 293	17 502
Zysk (strata) brutto	1 447	-5 108	10 887	16 095	32 350
Korekty razem	-29 249	-10 613	6 694	26 198	-14 848
Amortyzacja	3 518	945	1 923	1 283	933
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 569	-25 442	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	212	286	499	1 133	2 006
Wydatki	-5 780	-25 728	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 497	10 448	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	9 741	14 301	86 821	0	43 930
Wydatki	-6 244	-3 853	-14 017	-12 053	-47 729
Dywidendy wypłacone	0	0	0	-9 963	-1 700
Przepływy pieniężne netto razem	-29 874	-30 714	-21 094	29 511	11 164
Środki pieniężne na początek okresu	45 863	43 328	43 328	13 737	2 579
Środki pieniężne na koniec okresu	15 895	12 736	22 159	43 328	13 737

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta w latach 2007-2009 oraz Grupy ZUE w I półroczu 2010 roku cechowały się znaczącą zmiennością wynikającą z zmienności wyników finansowych oraz zróżnicowanych zmian poziomów należności, zapasów i zobowiązań oraz wysokości zapłaconego podatku dochodowego.

W I półroczu 2010 roku Grupa ZUE odnotowała negatywne przepływy z działalności operacyjnej (wzrost należności i kaucji z tytułu umów o budowę), negatywne przepływy z działalności inwestycyjnej (zakup składników rzeczowego majątku trwałego) oraz dodatnie przepływy z działalności finansowej (wyższe wpływy z zaciągniętych kredytów niż wydatki na ich spłatę).

W 2009 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz finansowej (wynikające z zaciągnięcia kredytu długoterminowego w części finansującego akwizycję akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.), jednak negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej związane z wydatkami inwestycyjnymi (zakup składników rzeczowego majątku trwałego oraz 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.) spowodowały osiągnięcie ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności Emitenta (-21 094 tys. PLN).

W 2008 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (będące głównie pochodną względnie wysokiego wyniku na działalności operacyjnej) i negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej oraz działalności finansowej (będące głównie pochodną wypłaconej dywidendy w kwocie 9 963 tys. PLN).

W 2007 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (zakup składników rzeczowego majątku trwałego) oraz działalności finansowej (niższe wpływy z nowych kredytów niż wydatki na spłatę zaciągniętych kredytów).

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2007-2009 oraz Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010

	I półrocze 2010	2009	2008	2007
Wskaźnik płynności bieżącej	1,3	1,6	1,5	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	1,5	1,4	1,3

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

Tabela: Kapitał obrotowy netto Emitenta w latach 2007-2009 i Grupy ZUE w okresie I półrocza 2010 (tys. PLN)

	I półrocze 2010	2009	2008	2007
1. Aktywa obrotowe	123 993	50 763	99 833	75 254
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	15 895	22 159	43 328	13 737
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	108 098	28 604	56 506	61 518

	I półrocze 2010	2009	2008	2007
4. Zobowiązania krótkoterminowe	94 526	31 933	66 858	53 766
5. Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	22 568	9 168	1 744	1 468
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	71 958	22 765	65 113	52 298
7. Kapitał obrotowy netto (1-4)	29 468	18 830	32 976	21 489

Źródło: Emitent

Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych Emitenta w latach 2007-2009 oraz Grupy ZUE w I półroczu 2010 roku mieściła się w przedziale 1,4-1,6, co było związane z utrzymywaniem przez Emitenta oraz Grupę ZUE w w/w okresie zobowiązań krótkoterminowych na bezpiecznym poziomie dla zachowania płynności finansowej.

Aktualizacja nr 14

W związku z zawarciem w dniu 24 sierpnia 2010 r. przez Emitenta z Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr PO/00283021/2010, na podstawie którego nastąpiło podwyższenie sumy ubezpieczenia do kwoty 20.000.000 PLN, wprowadza się następujące zmiany w treści Prospektu Emisyjnego:

Str. 163, pkt 12.6.7.1, było:

[...]

Lp.	Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (PLN)
1.	Generali T.U. S.A.**	OF/00283021/2010 *	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzonej działalności	od 13.04.2010 do 12.04.2011	5.500.000,00 za jedno i wszystkie zdarzenia
2.	Allianz Polska S.A.**	080-10-390-05703862	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych w związku z budową linii tramwajowej KST N-S etap IIA, Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego ora budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich w Krakowie	od 15.01.2010 do 30.04.2011	154.717.230,34 dla robót kontraktowych 200.000,00 dla sprzętu i wyposażenia budowlano-montażowego 1.000.000,00 dla odpowiedzialności cywilnej
3.	Allianz Polska S.A.**	080-10-392-05703863	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń wg wykazu załączonego do polisy	od 15.01.2010 do 14.01.2011	7.034.781,40
4.	Allianz Polska S.A.**	080-10-002-00111236	Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa wg wykazu załączonego do polisy od nagłych i niezależnych od woli ubezpieczającego zdarzeń powodujących zniszczenie, uszkodzenie lub utratę mienia	od 15.01.2010 do 14.01.2011	15.740.000,00

[...]

Str. 163, pkt 12.6.7.1, jest:

[...]

Lp.	Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (PLN)
1.	Generali T.U. S.A.*	PO/00283021/2010	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzonej działalności	od 13.04.2010 do 12.04.2011	20.000.000,00 za jedno i wszystkie zdarzenia
2.	Allianz Polska S.A.*	080-10-390-05703862	Ubezpieczenie ryzyk budowlanych w związku z budową linii tramwajowej KST N-S etap IIA, Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego ora budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich w Krakowie	od 15.01.2010 do 30.04.2011	154.717.230,34 dla robót kontraktowych 200.000,00 dla sprzętu i wyposażenia budowlano-montażowego 1.000.000,00 dla odpowiedzialności cywilnej
3.	Allianz Polska S.A.*	080-10-392-05703863	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń wg wykazu załączonego do polisy	od 15.01.2010 do 14.01.2011	7.034.781,40
4.	Allianz Polska S.A.*	080-10-002-00111236	Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa wg wykazu załączonego do polisy od nagłych i niezależnych od woli ubezpieczającego zdarzeń powodujących zniszczenie, uszkodzenie lub utratę mienia	od 15.01.2010 do 14.01.2011	15.740.000,00

[...]

Str. 163, pkt 12.6.7.1, pod tabelką było:

[...]

Źródło: Emitent

** W dniu 12 kwietnia 2010 r. wystawiona została Nota Pokrycia potwierdzająca ochronę ubezpieczeniową. Polisa zostanie wystawiona w terminie 7 dni od wystawienia Noty Pokrycia.*

*** zgodnie z umową kredytową zawartą przez Emitenta z BRE Bank S.A. opisaną w pkt 12.6.3 Lp. 2 Prospektu Emitent dokonał przelewu na zabezpieczenie praw i roszczeń Emitenta wynikających z umów ubezpieczenia dotyczących aktywów Emitenta.*

[...]

Str. 163, pkt 12.6.7.1, pod tabelką jest:

[...]

Źródło: Emitent

** zgodnie z umową kredytową zawartą przez Emitenta z BRE Bank S.A. opisaną w pkt 12.6.3 Lp. 2 Prospektu Emitent dokonał przelewu na zabezpieczenie praw i roszczeń Emitenta wynikających z umów ubezpieczenia dotyczących aktywów Emitenta.*

[...]

Aktualizacja nr 15

Str.244, punkt 27.2 otrzymuje nową następującą treść:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z przejęciem, przez ZUE, kontroli nad PRK Kraków, w dniu 6 stycznia 2010 roku, danymi porównywalnymi dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku, danymi porównawczymi dla skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy ZUE za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku, są dane ZUE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Grupa Kapitałowa ZUE S.A.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

SPIS TREŚCI

Sprawozdania z całkowitych dochodów	31
Sprawozdania z sytuacji finansowej	32
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	34
Sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	35
Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	37
1. Informacje ogólne	37
1.1 Informacje o jednostce	37
1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	37
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy.....	38
2.1 Przedmiot działalności Grupy	38
2.2 Jednostki podlegające konsolidacji.....	38
2.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.....	39
3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	41
4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	41
4.1 Oświadczenie o zgodności	41
4.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE.....	43
4.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	43
5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010.....	44
6. Działalność zaniechana	47
7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2010 roku	47
8. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2010 roku oraz następujące po dniu bilansowym	47
9. Czynniki, które w ocenie Jednostki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach..	48
10. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej.....	49
11. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	49
12. Informacja dotycząca dywidendy	49
13. Stanowiska zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	50
14. Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w I półroczu 2010.....	51
15. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	51
16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	52
17. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro	53
18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na 30 czerwca 2010 roku	54
19. Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym	55
20. Informacja o udzielonych przez jednostkę z Grupy Kapitałowej poręczeniach kredytu i pożyczki oraz udzielonych gwarancjach.....	55
21. Zobowiązania warunkowe.....	55
22. Aktywa warunkowe	56

SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN
Przychody ze sprzedaży	91 547 101,71	54 438 641,07
Koszt własny sprzedaży	79 815 000,31	48 619 843,87
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 732 101,40	5 818 797,20
Koszty zarządu	7 687 162,03	2 566 646,18
Pozostałe przychody operacyjne	892 505,80	521 969,69
Pozostałe koszty operacyjne	411 323,62	94 109,53
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 526 121,55	3 680 011,18
Przychody finansowe	889 329,18	1 027 847,16
Koszty finansowe	3 968 818,25	9 815 549,78
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 446 632,48	-5 107 691,44
Podatek dochodowy	312 309,28	-1 095 717,12
Skonsolidowany zysk (strata) netto	1 134 323,20	-4 011 974,32
Całkowite dochody ogółem	1 134 323,20	-4 011 974,32
Przypisane:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1 071 571,53	-4 011 974,32
Akcjonariuszom mniejszościowym	62 751,67	0,00
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony):	0,07	-0,25
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych):	0,07	-0,25

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	59 180 698,36	21 170 023,82
Nieruchomości inwestycyjne	6 169 481,02	0,00
Wartości niematerialne	18 170 465,94	2 427 562,92
Wartość firmy	31 171 913,65	
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	28 600,00	5 100,00
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	78 295 219,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 446 021,49	3 382 748,75
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 927 910,60	5 689 875,06
Pozostałe aktywa	807 258,10	433 052,61
Aktywa trwałe razem	135 902 349,16	111 403 582,16
Aktywa obrotowe		
Zapasy	14 830 964,43	1 837 406,81
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	77 890 844,93	17 870 256,78
Kaucje z tytułu umów o budowę	884 583,57	841 419,02
Bieżące aktywa podatkowe	8 275 200,00	7 317 216,00
Pozostałe aktywa	6 216 382,02	737 575,61
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 895 425,57	22 158 851,36
Aktywa obrotowe razem	123 993 400,52	50 762 725,58
Aktywa razem	259 895 749,68	162 166 307,74

Sprawozdania z sytuacji finansowej

	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	4 000 000,00	4 000 000,00
Zyski zatrzymane	48 551 365,81	47 479 794,28
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE S.A.	52 551 365,81	51 479 794,28
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 241 825,73	0,00
Kapitały własne razem	60 793 191,54	51 479 794,28
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	69 461 467,99	70 310 879,22
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 251 804,97	2 087 634,95
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 164 605,84	97 154,00
Rezerwa na podatek odroczony	19 178 187,74	2 988 406,34
Rezerwy długoterminowe	5 968 640,03	2 631 623,62
Zobowiązania długoterminowe razem	102 024 706,57	78 115 698,13
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 505 239,76	17 093 586,12
Kaucje z tytułu umów o budowę	926 909,30	273 471,53
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	22 567 616,81	9 167 992,17
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 315 050,56	3 253 767,79
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 211 011,76	2 143 888,74
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	2 552 023,38	638 108,98
Zobowiązania krótkoterminowe razem	97 077 851,57	32 570 815,33
Zobowiązania razem	199 102 558,14	110 686 513,46
Pasywa razem	259 895 749,68	162 166 307,74

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN	PLN	PLN
Stan na 1 stycznia 2010 roku przypadający na akcjonariuszy Grupy	4 000 000,00	47 479 794,28	51 479 794,28
Stan na 1 stycznia 2010 roku przypisany udziałom nie dającym kontroli	0,00	8 179 074,06	8 179 074,06
Zysk (strata) roku przypisany akcjonariuszom Grupy	0,00	1 071 571,53	1 071 571,53
Zysk (strata) roku przypisany udziałowcom nie dającym kontroli	0,00	62 751,67	62 751,67
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 czerwca 2010 roku przypadający na akcjonariuszy Grupy	4 000 000,00	48 551 365,81	52 551 365,81
Stan na 30 czerwca 2010 roku przypisany udziałom nie dającym kontroli	0,00	8 241 825,73	8 241 825,73
Stan na 30 czerwca 2010 Grupa ZUE S.A.	4 000 000,00	56 793 191,54	60 793 191,54
Stan na 1 stycznia 2009 roku	4 000 000,00	38 842 235,53	42 842 235,53
Zysk (strata) roku	0,00	-4 011 974,32	-4 011 974,32
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 czerwca 2009 roku	4 000 000,00	34 830 261,21	38 830 261,21

SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) netto przed opodatkowaniem	1 446 632,48	-5 107 691,44
Korekty o:		
Amortyzację	3 517 794,84	945 270,76
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	34 462,96	-111 431,32
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 471 297,18	28 822,33
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	-64 576,46	-2 020,54
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	2 474 400,00	25 292 634,53
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	-2 759 249,44	-16 605 080,63
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	8 120 761,56	4 440 503,69
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-45 835 044,54	5 419 176,67
Zmiana stanu zapasów	-11 940 265,71	-4 749 050,34
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 406 631,69	1 202 527,70
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	29 712 404,08	-14 016 333,95
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-6 557 648,16	378 462,97
Zapłacony podatek dochodowy	0,00	-8 395 941,00
Inne korekty	104 062,50	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-27 802 361,96	-15 720 654,26

Sprawozdania z przepływów pieniężnych (cd.)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010 PLN	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009 PLN
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	100 202,12	14 640,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 133 450,08	-429 840,01
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	-5 100,00
Odsetki otrzymane	111 528,68	271 190,87
Rozliczenie instrumentów finansowych – wpływy	-2 474 400,00	-25 292 634,53
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	-1 172 400,03	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-5 568 519,31	-25 441 743,67
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	9 741 034,43	14 300 886,55
Spląty kredytów i pożyczek	-1 800 025,50	-2 945 980,87
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-483 457,70	-606 848,22
Odsetki zapłacone	-2 711 719,25	-300 013,20
Inne wydatki finansowe	-1 248 750,00	0,00
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	3 497 081,98	10 448 044,26
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-29 873 799,29	-30 714 353,67
Różnice kursowe netto	-93 518,05	122 328,50
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	45 862 742,91	43 327 696,26
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	15 895 425,57	12 735 671,09

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

1.1.1 1.1 Informacje o jednostce

Grupa Kapitałowa ZUE składa się z 2 spółek, w której spółka ZUE S.A. jest podmiotem dominującym wobec Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A..

Spółka 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 dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

Spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2000 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31, 00-238 (Rep. A Nr 26183/2000). 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.

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

1.1.2 1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy

1.1.3 2.1 Przedmiot działalności Grupy

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

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

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

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

1.1.4 2.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2010 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

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

ZUE S.A. jest w posiadaniu udziałów stanowiących 34% całości kapitału podstawowego Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.

Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej BIUP Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 30.06.2010.

1.1.5 2.3 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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 Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe jest pierwszym sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Kapitałowej.

Charakter ujawnienia	Wartość
Nazwa przejmowanej jednostki	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
Opis przejmowanej jednostki	<p>PRK w Krakowie S.A. powstała w drodze komercjalizacji Państwowego Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych w Krakowie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa ze skutkiem od 01.01.2001 r. W dniu 23.10.2009 r. Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych Grupa ZUE S.A. (od 21 kwietnia 2010 roku ZUE S.A.) podpisała z Ministrem Skarbu Państwa umowę sprzedaży Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.. W oparciu o treść tej umowy dnia 06.01.2010 r. miało miejsce formalne przekazanie odcinka zbiorowego akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., obejmującego 807 500 (osiemset siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych. PRK Kraków S.A. została w ten sposób włączona do grupy ZUE S.A. PRK Kraków S.A. specjalizuje się w wykonawstwie robót związanych z budową i modernizacją infrastruktury kolejowej. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Budowę dróg kołowych i szynowych, • Wykonawstwo robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków, • Wykonawstwo robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, • Wykonawstwo robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych, • Produkcję metalowych elementów stolarki budowlanej, • Produkcję konstrukcji metalowych, • Obsługę i naprawę pojazdów mechanicznych, • Towarowy transport drogowy pojazdami specjalistycznymi, • Wynajem pozostałych środków transportu lądowego, • Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych, • Sprzedaż paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych.
Data objęcia kontroli	06.01.2010 r.
Zapłacona cena	77 520 000,00 zł

Kwoty ujęte na dzień przejścia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych

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

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

Kalkulacja Wartości Firmy na dzień 01.01.2010

Aktywa netto PRK S.A. na 01.01.2010	54 527 160,41
Wartość udziałów nie dająca kontroli wg wartości godziwej.	8 179 074,06
Aktywa netto PRK S.A. w części przypadające na ZUE S.A.	46 348 086,35
Cena nabycia akcji PRK S.A.	77 520 000,00
Wartość firmy ustalona na 01.01.2010	31 171 913,65

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

Zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umożliwił Grupie ZUE rozszerzenie działalności na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formie generalnego wykonawstwa inwestycji kolejowych. Dzięki oferowaniu kompleksowych usług związanych z projektowaniem, budową oraz remontami linii kolejowych, kompletowaniem i dostawami osprzętu kolejowego, Grupa ZUE zajmuje pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane.

Oczekuje się ponadto uzyskania efektów synergii, zarówno po stronie przychodowej jak i kosztowej, wynikających ze współpracy Jednostki Dominującej (ZUE S.A.) i jednostki zależnej (PRK S.A.).

Pozostałe korzyści związane z zakupem 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. związane są też z możliwością wykorzystania komplementarnego majątku będącego w posiadaniu obu przedsiębiorstw.

Wszystkie w/w korzyści ze współpracy obu spółek umożliwią Grupie ZUE realizację dużych zadań inwestycyjnych, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie jakością usług.

Kwota zysku lub straty jednostki przejmowanej od daty przejęcia, uwzględnioną w wyniku finansowym jednostki przejmującej za dany okres

W I półroczu 2010 jednostka przejmowana odnotowała zysk netto w wysokości 529.437,43 zł.

Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień 30.06.2010 przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
Wiesław Nowak	zwykłe	16 000 000	100

Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

1.1.6 4.1 Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku obejmujące dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej w Grupie, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 2010 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Zakładów Usług Energetycznych i Komunikacyjnych Grupa ZUE S.A. (obecnie ZUE S.A.).

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

1.1.7 4.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania

w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (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 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

1.1.8 4.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 24.08.2010 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Istotne zasady rachunkowości zastosowane w pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2009.

Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano następujące zasady rachunkowości:

Zasady konsolidacji

Podmioty zależne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych (kontrolowanych) od Jednostki Dominującej sporządzone na dzień bilansowy. Kontrola występuje wówczas, gdy Jednostka Dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę, z wyjątkiem nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozlicza się wg metody nabycia.

(i) Nabycia jednostek nie znajdujących się pod wspólną kontrolą

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki (uwzględniających wartość godziwą zobowiązań warunkowych) jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały Jednostki Dominującej, o ile właściciele udziałów mniejszościowych nie mają wiążącego zobowiązania do pokrycia strat.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączone:

- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli,
- wartość udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą w jednostkach zależnych,
- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze jednostek objętych konsolidacją,
- przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowane, z punktu widzenia Grupy, zyski powstałe na operacjach dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją, a zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów, a także niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów,
- dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne Jednostce Dominującej i innym jednostkom objętym konsolidacją.

Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli

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

Podmioty stowarzyszone

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka Dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli poprzez uczestniczenie w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego.

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia. Inwestycje w podmiot

stowarzyszony są wyceniane według ceny nabycia z uwzględnieniem zmian w udziale Spółki w aktywach netto, jakie wystąpiły do dnia bilansowego, pomniejszonych o utratę wartości poszczególnych inwestycji. Straty podmiotów stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych podmiotach stowarzyszonych nie są rozpoznawane, o ile Spółka Dominująca nie wzięła na siebie obowiązku pokrycia strat lub dokonania płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto (z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych) podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy, powiększając wartość inwestycji w podmiotach stowarzyszonych. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto (z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych) podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniem konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad udziałem w wartości godziwej identyfikowalnych składników aktywów i zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych jednostki zależnej na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów, nie podlega amortyzacji, lecz przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Jeżeli działalność wchodząca w skład danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przyporządkowana wartość firmy, zostanie sprzedana, to wartość firmy odnosząca się do zbytej działalności uwzględniana jest przy ustalaniu zysku lub straty z tytułu zbycia.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF. Ponadto wartość firmy jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości i wykazywana w bilansie według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne jest najmniejszym, możliwym do określenia zespołem aktywów generującym wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy 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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie opublikowanych standardów lub interpretacji przed wejściem ich w życie.

Działalność zaniechana

W I półroczu 2009 i w I półroczu 2010, nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

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

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2010 roku

Warunki atmosferyczne w pierwszym półroczu 2010 roku miały niekorzystny wpływ na wyniki finansowe branży budowlanej, w tym ZUE S.A. Pierwszy kwartał charakteryzował się niskimi temperaturami powietrza oraz intensywnymi opadami śniegu, natomiast kolejne miesiące przyniosły ulewne deszcze oraz okresowo bardzo wysokie temperatury powietrza. Wszystkie wymienione czynniki spowodowały spowolnienie, a chwilami nawet wstrzymanie niektórych prac, skutkiem czego była niska sprzedaż omawianego okresu. Dotyczy to przede wszystkim następujących projektów: "Budowa linii tramwajowej KST N-S etap II A: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego - ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich" oraz "Wykonanie części robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze - Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A - stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B - szlaki: Świercze - Gąsocin, Gąsocin - Ciechanów".

Grupa ZUE w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 91 547 tys. PLN, zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 11 732 tys. PLN, rentowność brutto sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła zatem 10%.

W okresie pierwszego półrocza 2010 odnotowano tendencję obniżenia cen i marż, co związane było z koniecznością dostosowania się do istniejącej sytuacji na rynku zamówień publicznych nacechowanym ograniczoną ilością ogłaszanych zamówień publicznych w stosunku do liczby oferentów.

Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2010 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Inwestycje finansowe

W dniu **6 stycznia 2010** roku ZUE S.A. nabyła 85% wszystkich akcji prywatyzowanego przez Skarb Państwa Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zakup akcji 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.

Umowy podpisane na realizację kontraktów budowlanych

W dniu **20 stycznia 2010** roku Konsorcjum firm, którego leaderem jest ZUE SA podpisało umowę na realizację zadania pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego - ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”, wartość kontraktu – 154,7 mln PLN brutto, termin realizacji do 30 kwietnia 2011 roku.

Dnia **03 lutego 2010 roku** ZUE S.A. podpisała umowę z Gminą Jerzmanowice-Przegonia na konserwację i bieżące utrzymanie oświetlenia ulicznego stanowiącego własność Gminy Jerzmanowice-Przegonia, wartość kontraktu 46 tys. PLN brutto, termin realizacji od 03.02.2010 roku do 31.12.2010 roku.

W dniu **16 lutego 2010 roku** podpisano 2 umowy z Trakcją Polską SA na „Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów”:

1. w zakresie wykonania usługi na roboty torowe i odwodnieniowe na odcinku Gołotczyzna - Ciechanów - wartość umowy 10 mln PLN.

2. w zakresie dostawy dla robót torowych i odwodnieniowe na odcinku Gołotczyzna - Ciechanów - wartość umowy 9 mln PLN.

W dniu **26 marca 2010 roku** podpisano umowę z Tchas Polska Spółka z o.o. na wykonanie robót ziemnych w podtorzu, na szlaku Świercze - Gąsocin w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65 na odcinku Warszawa Gdynia – obszar LCS Ciechanów” - wartość kontraktu 2,5 mln PLN.

Konsorcjum firm z udziałem ZUE S.A. w dniu **31 maja 2010 roku** zawarło umowę na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POIiŚ 7.1-41: "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Działdowo". Wartość kontraktu ogółem zawartego przez konsorcjum wynosi 952,7 mln PLN brutto. W dniu **20 sierpnia 2010 roku** ZUE S.A. zawarło umowę, w której dokonano podziału prac wykonywanych (objętego ww. kontraktem głównym). Wartość kontraktu to 153,2 mln PLN brutto, co oznacza, że udział ZUE S.A. w realizacji zadania wynosi 16% wartości kontraktu głównego.

W dniu **11 czerwca 2010 roku** ZUE SA zawarła umowę z MPK Kraków SA, w trybie negocjacji sektorowych, na Wykonanie prac mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania torowisk, zwrotnic, sieci trakcyjnej w OT i TH oraz prowadzenie bieżącej eksploatacji systemu zasilania w energię elektryczną po stronie SN(15kV) stacji oddziaływanych OS-1, OS-2. Umowa została podpisana na okres 2 lat. Maksymalna wartość umowy 1,7 mln PLN brutto.

Pozostałe umowy:

W dniu **29 kwietnia 2010 roku** została podpisana umowa pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. a ZUE Spółka Akcyjna i Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonego limitu. Maksymalna wartość limitu zaangażowania wynosi 40 mln PLN. Aneks z dnia 16 lipca 2010 r. zwiększa kwotę limitu do wysokości 59 mln PLN.

W dniu **11 czerwca 2010 roku** ZUE S.A. podpisała umowę z BRE Bankiem SA na kredyt obrotowy, środki pochodzące z kredytu będą przeznaczone na finansowanie kosztów związanych z kontraktem pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego - ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”.

Czynniki, które w ocenie Jednostki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZUE S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE Spółka Akcyjna podjęło decyzję o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki serii B. Prospekt emisyjny został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 30 kwietnia 2010 roku. W dniu **11 sierpnia 2010 roku** prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Inwestycyjnego.

Podpisane umowy do dnia wydania niniejszego sprawozdania

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A. w dniu **01 lipca 2010 roku** zawarło umowę na Przebudowę ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem. Wartość kontraktu 20,3 mln PLN brutto, Termin realizacji do 29 października 2010 roku.

Konsorcjum firm z udziałem ZUE S.A. w dniu **09 lipca 2010 roku** zawarło umowę na Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węźle rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską z odcinkami torów na szlaku na długości peronów przystankowych przyległych do peronów wraz z uzyskaniem wszelkich wymaganych decyzji i pozwoleń niezbędnych do rozpoczęcia realizacji robót budowlanych. Wartość kontraktu wynosi 14,8 mln PLN brutto, w tym udział ZUE S.A. w realizacji zadania to 50% wartości kontraktu.

W dniu **22 lipca 2010 roku** została podpisana umowa z Przedsiębiorstwem Inżynierskich Robót Kolejowych Tor-Krak Sp. z o.o. na realizację zadania pn. Przebudowa torowiska i rozjazdów w ul. Oławskiej na odcinku od placu Dominikańskiego do Mostu Grunwaldzkiego we Wrocławiu, wartość kontraktu – 825 tys. PLN brutto, termin realizacji od 22.07.2010 do 30.08. 2010 roku.

W dniu **02 sierpnia 2010 roku** PRK Kraków S.A. podpisała z firmą OHL ŽS, a.s. umowę na Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy infrastruktury kolejowej na odcinku Gliwice Łabędy - Pyskowice w ramach zadania inwestycyjnego "Rewitalizacja linii nr 132 Gliwice Łabędy - Strzelce Opolskie - Opole Groszowice", wartość kontraktu 24 mln PLN.

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A., w dniu **23 sierpnia 2010 roku** podpisało umowę na Budowę linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy, wartość oferty: 70,4 mln PLN brutto, termin realizacji od 23.08.2010 do 23.11. 2010 roku..

W najbliższym kwartale 2010 roku Zarząd oczekuje na rozstrzygnięcie postępowań przetargowych, w których oferta Grupy Kapitałowej ZUE uplasowała się na pierwszym miejscu, oczekujemy na podpisanie umów przez Zamawiającego na realizację robót w ramach następujących zadań:

Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość oferty: 509,9 mln PLN brutto. Przetarg jest na etapie uprawomocnienia się wyboru oferty.

W III kwartale 2010 roku Grupa ZUE nadal czeka na rozstrzygnięcie postępowania przetargowego pt: Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów-Mława od km 99,450 do km 131,100. LOT-A stacje: Konopki, Mława. LOT-B szlaki: Ciechanów-Konopki, Konopki-Mława w ramach Projektu "Modernizacja linii kolejowej E65/ CE 65 na odcinku Warszawa-Gdynia - obszar LCS Ciechanów". Skład konsorcjum: ZUE S.A. (Lider Konsorcjum), PRK w Krakowie, KZA Katowice, Świetelski. Wartość netto oferty - 373,6 mln PLN, etap - sprawdzanie oferty przez Zamawiającego.

Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

Działalność branży budowlano - montażowej, w której Grupa ZUE prowadzi swoją działalność charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i rozstrzygnięcia przetargów na kontrakty.

Prace budowlane prowadzone przez Grupę zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych, wiele robót musi zostać wstrzymana, dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu, dlatego najwyższe przychody osiągnięte są zwykle w trzecim kwartale, podczas gdy najniższe – w kwartale pierwszym.

Na powtarzalność przychodów i zysków mają wpływ harmonogramy płatności uzgodnione w umowach z inwestorem. Możliwe są przesunięcia w czasie przychodów, tzn. inwestor zastrzega w umowie przesunięcie płatności w czasie lub wręcz płatność na koniec realizacji kontraktu.

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

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

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym raportem, spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Informacja dotycząca dywidendy

W Spółce Dominującej - Zgodnie z uchwałą WZ nr 3 z dnia 26 kwietnia 2010 zysk netto ZUE S.A. wynikający z jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2009 w kwocie 7.521.664,09 został podzielony na: pokrycie straty z lat ubiegłych (1.247.365,82 zł) oraz kapitał zapasowy (6.274.298,27);

W spółce zależnej - wynik finansowy netto za rok 2009 zostaje przeniesiony na kapitał zapasowy Spółki.

Stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa ZUE nie publikowała prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku.

Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w I półroczu 2010

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 30.06.2010	Zmiany w posiadaniu w ciągu I półrocza 2010
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	Nie dotyczy

W dniu 19 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE SA podjęło uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki serii A na akcje na okaziciela, podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W wyniku zamiany Akcji Serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela zniesiono uprzywilejowanie ww. akcji co do głosu (przed zmianą każda Akcja Serii A uprawniała do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś po zamianie uprawnia do 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu) oraz uprzywilejowanie co do pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidacyjnego Spółki.

Podział Akcji Serii A został przeprowadzony poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej ww. akcji ze 100 PLN do 0,25 PLN, w ten sposób, że jedna Akcja Serii A o wartości nominalnej 100 PLN została podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Na skutek podziału akcji kapitał zakładowy ZUE S.A. dzieli się na 16.000.000 Akcji Serii A (przed podziałem – 40.000 akcji). W związku z podziałem akcji nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Akcje Serii A są akcjami założycielskimi.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) do kwoty nie większej niż 5.500.000 zł (pięć milionów pięćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1.500.00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie więcej niż 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda.

Akcje Serii B będą emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego ZUE S.A. dokonywanego na podstawie art. 430 do 433 KSH oraz powyższej uchwały WZA.

Zgodnie z art. 430 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego ZUE S.A. w drodze emisji Akcji Serii B będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w Rejestrze. Stosownie do art. 431 § 4 KSH Uchwała w Sprawie Podwyższenia Kapitału Zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego ani później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w dniu 30 kwietnia 2010 r. W dniu 10 sierpnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny.

Biorąc powyższe pod uwagę nie ma konieczności ujmowania tego zdarzenia w księgach, tj. powiększania kapitałów na dzień 30.06.2010 roku.

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Grupa ZUE, w skład której wchodzi ZUE S.A. oraz PRK S.A., prowadzi działalność na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej w segmencie usług budowlano - montażowych.

Głównym przedmiotem działalności Grupy ZUE jest projektowanie oraz realizacja, w formule generalnego wykonawstwa, kompleksowych usług budowy i modernizacji torowych układów tramwajowych oraz torowych układów kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą (m.in. robót ziemnych i budowy podtorza, systemów odwadniających oraz obiektów inżynierskich i kubaturowych, w tym stacji) oraz energetyki.

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).

Pozostałe obszary działalności Grupy ZUE dotyczą produkcji sterowników zwrotnic tramwajowych, usług wynajmu sprzętu geodezyjnego (teodolity, niwelatory, łąty), sprzętu budowlanego (koparki, spycharki, żurawie, ładowarki), sprzętu samochodowego (ciągniki siodłowe z przyczepą, wywrotki), sprzętu kolejowego (podbijarki, wagony, lokomotywy), kontenerów dla zaplecza budowy (typu biuro, szatnia, umywalnia z WC), usług napraw i przeglądów diagnostycznych przy stacji kontroli pojazdów w centrum serwisowo-naprawczego oraz usług sprzedaży paliw.

W ramach powyższego Grupa ZUE świadczy również kompleksowe usługi w zakresie budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania systemów zasilania trakcji (podstacji trakcyjnych) oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej. Posiadane maszyny, pojazdy i sprzęt specjalistyczny pozwalają na wykonanie dowolnych prac związanych z siecią trakcyjną praktycznie w każdych uwarunkowaniach infrastruktury miejskiej/terenu.

Ponadto Grupa ZUE realizuje usługi budowy kompletnych systemów sieci elektroenergetycznych w zakresie zarówno napięć średnich, jak i niskich, w szczególności w obiektach energetyki tramwajowej i kolejowej.

Identyfikując powyższe obszary działalności dla celów sprawozdawczych oraz stosując kryteria agregacji segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8.12 Zarząd Grupy ZUE zdecydował o połączeniu działalności w jeden segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano – montażowe.

Wyniki segmentu sprawozdawczego pokrywają się z wynikami Grupy za I półrocze 2010 roku.

Transakcje z podmiotami powiązаными

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаными:

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN	PLN	PLN	PLN
TORBUD Spółka z o.o.	0,00	16 172,37	1 145 522,20	1 280 083,78
PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Spółka z o.o.	0,00	5 648,60	0,00	198 933,87
Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych	81 967,21	81 967,21	388,75	0,00
Pan Wiesław Nowak			5 220 524,94	5 020 000,00
Ogółem:	81 967,21	103 788,18	6 366 435,89	6 499 017,65

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2009	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN	PLN	PLN
TORBUD Spółka z o.o.	17 358,79	0,00	1 025 784,15	0,00
PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Spółka z o.o.	0,00	0,00	6 392,00	0,00
Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych	18 781,71	0,00	9 025,23	0,00
Pan Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem:	36 140,50		1 041 201,38	0

Transakcje Grupy ZUE z podmiotami powiązаныmi:

Należności od BIUP dotyczą zaliczki na poczet realizowanej umowy na usługi projektowe.

Zobowiązanie wobec W. Nowaka powstało w wyniku zawarcia Umowy Podporządkowania pomiędzy: BRE Bankiem S.A., ZUE S.A. oraz Panem Wiesławem Nowakiem dotyczącej podporządkowania zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Umowy Kredytu nr 17/018/09/Z/IN na zakup akcji spółki PRK Kraków S.A.

Transakcje w zakresie przychodów z jednostkami powiązаныmi dotyczyły opłat za czynsze wynajmowanych pomieszczeń biurowych oraz opłaty za usługi telefoniczne.

Transakcje w zakresie kosztów wynikają z realizacji usług budowlano-montażowych oraz wynajmu sprzętu.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

Z dniem 17.02.2010 r. PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Spółka z o.o. została postawiona w stan likwidacji, natomiast z dniem 14.06.2010 r. TORBUD Spółka z o.o. została postawiona w stan likwidacji.

W związku z powyższym struktura zawieranych z podmiotami powiązаныmi transakcji ulegnie zmianie w kolejnych okresach.

Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 30/06/2010	Okres zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN
Zarząd	557 677,05	330 771,15
Prokurenci	135 237,87	59 745,14
	692 914,92	390 516,29

Wynagrodzenia członków zarządu i kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzeń z tytułu pełnienia swojej funkcji

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego I półrocze 2010	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2009	Wartość kursu walutowego I półrocze 2009
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1458	4,1082	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,0042	nie dotyczy	4,5184
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1458	4,1082	4,4696

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	Stan na 30/06/2010		Stan na 31/12/2009	
	Tys. PLN	Tys. EUR	Tys. PLN	Tys. EUR
Aktywa trwałe	135 902	32 781	111 404	27 117
Aktywa obrotowe	123 993	29 908	50 763	12 356
Aktywa razem	259 896	62 689	162 166	39 474
		0		0
Kapitał własny	60 793	14 664	51 480	12 531
Zobowiązania długoterminowe	102 025	24 609	78 116	19 015
Zobowiązania krótkoterminowe	97 078	23 416	32 571	7 928
Pasywa razem	259 896	62 689	162 166	39 474

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010		Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009	
	Tys. PLN	Tys. EUR	Tys. PLN	Tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	91 547	22 863	54 439	12 048
Koszt własny sprzedaży	79 815	19 933	48 620	10 760
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 732	2 930	5 819	1 288
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 526	1 130	3 680	814
Zysk (strata) brutto	1 447	361	-5 108	-1 130
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 134	283	-4 012	-888

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010		Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009	
	Tys. PLN	Tys. EUR	Tys. PLN	Tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-27 802	-6 943	-15 721	-3 479
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 569	-1 391	-25 442	-5 631
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3497	873	10 448	2 312
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-29 874	-7 461	-30 714	-6 798
Środki pieniężne na początek okresu	45 863	11 164	43 328	10 384
Środki pieniężne na koniec okresu	15 895	3 834	12 736	2 849

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na 30 czerwca 2010 roku

Spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 30 czerwca 2010 r.

Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym

W raporcie za I półrocze 2010 r. Spółka uwzględniła w wycenie kontraktów zmiany w wartości prognozowanej marży na kontrakcie Ciechanów - Modernizacja linii kolejowej E65, odcinek Świercze – Ciechanów z wartości wynoszącej 4,3% na koniec roku 2009 do poziomu 12,3% na 30.06.2010. W opinii Spółki wzrost budżetowanej marży został osiągnięty poprzez wygenerowanie oszczędności m.in. na usługach podwykonawcy w wys ok. 1.8 mln zł oraz na wynegocjowanych cenach nabywanych materiałów w wys. 1.5 mln zł. Powyższa zmiana spowodowała wzrost przychodu (wyniku na kontrakcie) o 2.6 mln zł w stosunku do wartości przychodu (wyniku na kontrakcie), gdyby powyższa zmiana marży nie nastąpiła.

Poza wymienionym wyżej zdarzeniami nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym.

Informacja o udzielonych przez jednostkę z Grupy Kapitałowej poręczeniach kredytu i pożyczki oraz udzielonych gwarancjach

Spółka udzielająca poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielająca gwarancji	Podmiot któremu udzielone zostały poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Charakter powiązań pomiędzy ZUE S.A. a beneficjentem poręczenia lub gwarancji
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	TORBUD Sp. z o.o.	400 000,00	01.01.2009 - 31.12.2010	Nie dotyczy	49 % udział pośredni w kapitale beneficjenta
ZUE SA	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych	420 000,00	23.03.2010 - 30.09.2010	Nie dotyczy	24% udziałów w kapitale beneficjenta

Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN	PLN
Gwarancje	124 748 949,52	89 800 398,49
Poręczenia	961 302,81	15 741 302,81
Weksle	76 746 494,92	175 682 765,53
Hipoteki	141 179 049,00	141 163 821,00
Zastawy	20 523 902,92	18 920 736,27
Postępowanie sądowe	27 513,88	4 213,88
Ogółem:	364 187 213,05	441 313 237,98

Aktywa warunkowe

	<u>Stan na 30/06/2010</u>	<u>Stan na 31/12/2009</u>
	<u>PLN</u>	<u>PLN</u>
Gwarancje	15 107 207,17	1 515 169,75
Weksle	268 868,04	288 177,86
Ogółem:	15 376 075,21	1 803 347,61

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarząd

Kraków, 24 sierpnia 2010 roku

ZUE S.A.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

SPIS TREŚCI

Sprawozdania z całkowitych dochodów.....	59
Sprawozdania z sytuacji finansowej	60
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	62
Sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	63
Informacja dodatkowa do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	65
1. Informacje ogólne	65
1.1 Informacje o jednostce	65
1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	65
2. Struktura akcjonariatu	66
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	66
3.1 Oświadczenie o zgodności	66
3.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE	66
3.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	67
4. Istotne zasady rachunkowości	67
5. Działalność zaniechana	67
6. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2010 roku	67
7. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2010 roku oraz następujące po dniu bilansowym	68
8. Czynniki, które w ocenie Jednostki będą miały wpływ na osiągnięcie przez nią wyniki w kolejnych okresach	69
9. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej.....	70
10. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	70
11. Informacja dotycząca dywidendy	70
12. Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w I półroczu 2010	71
13. Transakcje z podmiotami powiązanymi	72
14. Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro.	73
15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na 30 czerwca 2010 roku	75
16. Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym	75
17. Informacja o udzielonych przez jednostkę z Grupy Kapitałowej poręczeniach kredytu i pożyczki oraz udzielonych gwarancjach.....	75
18. Zobowiązania warunkowe.....	75
19. Aktywa warunkowe	76

SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN
Przychody ze sprzedaży	65 940 893,57	54 438 641,07
Koszt własny sprzedaży	57 216 916,85	48 619 843,87
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 723 976,72	5 818 797,20
Koszty zarządu	3 661 510,11	2 566 646,18
Pozostałe przychody operacyjne	258 696,67	521 969,69
Pozostałe koszty operacyjne	318 697,86	94 109,53
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 002 465,42	3 680 011,18
Przychody finansowe	505 329,34	1 027 847,16
Koszty finansowe	3 862 529,12	9 815 549,78
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 645 265,64	-5 107 691,44
Podatek dochodowy	301 359,51	-1 095 717,12
Zysk (strata) netto z działalności	1 343 906,13	-4 011 974,32
Zysk (strata) netto	1 343 906,13	-4 011 974,32
Całkowite dochody ogółem	1 343 906,13	-4 011 974,32
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony):	0,08	-0,25
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych):	0,08	-0,25

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN	PLN
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	23 826 271,54	21 170 023,82
Wartości niematerialne	2 254 860,01	2 427 562,08
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78 300 319,00	5 100,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	78 295 219,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 021 887,33	3 382 748,75
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 067 754,99	5 689 875,90
Pozostałe aktywa	429 590,51	433 052,61
Aktywa trwałe razem	120 900 683,38	111 403 582,16
Aktywa obrotowe		
Zapasy	12 503 595,57	1 837 406,81
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	65 451 601,86	17 870 256,78
Kaucje z tytułu umów o budowę	740 662,29	841 419,02
Bieżące aktywa podatkowe	7 317 216,00	7 317 216,00
Pozostałe aktywa	1 930 634,18	737 575,61
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 345 725,85	22 158 851,36
Aktywa obrotowe razem	93 289 435,75	50 762 725,58
Aktywa razem	214 190 119,13	162 166 307,74

Sprawozdania z sytuacji finansowej c.d.

	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN	PLN
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	4 000 000,00	4 000 000,00
Zyski zatrzymane	48 823 700,41	47 479 794,28
Razem kapitał własny	52 823 700,41	51 479 794,28
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	66 637 234,91	70 310 879,22
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 770 411,06	2 087 634,95
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	113 120,96	97 154,00
Rezerwa na podatek odroczoney	10 667 586,60	2 988 406,34
Rezerwy długoterminowe	2 736 957,83	2 631 623,62
Zobowiązania długoterminowe razem	81 925 311,36	78 115 698,13
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	55 964 589,30	17 093 586,12
Kaucje z tytułu umów o budowę	135 031,00	273 471,53
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	20 498 515,61	9 167 992,17
Pozostałe zobowiązania finansowe	494 518,35	3 253 767,79
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 542 980,15	2 143 888,74
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	805 472,95	638 108,98
Zobowiązania krótkoterminowe razem	79 441 107,36	32 570 815,33
Zobowiązania razem	161 366 418,72	110 686 513,46
Pasywa razem	214 190 119,13	162 166 307,74

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN	PLN	PLN
Stan na 1 stycznia 2010 roku	4 000 000,00	47 479 794,28	51 479 794,28
Zysk (strata) roku	0,00	1 343 906,13	1 343 906,13
Stan na 30 czerwca 2010 roku	4 000 000,00	48 823 700,41	52 823 700,41
Stan na 1 stycznia 2009 roku	4 000 000,00	38 842 235,53	42 842 235,53
Zysk (strata) roku	0,00	-4 011 974,32	-4 011 974,32
Stan na 30 czerwca 2009 roku	4 000 000,00	34 830 261,21	38 830 261,21

SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010	Okres 6miesięcy zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN
PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) netto przed opodatkowaniem	1 645 265,64	--5 107 691,44
Korekty o:		
Amortyzację	1 164 388,90	945 270,76
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	84 240,07	-111 431,32
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 413 468,87	28 822,33
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	82 433,61	-2 020,54
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	2 474 400,00	25 292 634,53
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	-2 759 249,44	-16 605 080,63
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	6 104 947,65	4 440 503,69
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-47 119 726,92	5 419 176,67
Zmiana stanu zapasów	-10 666 188,76	-4 749 050,34
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-312 310,26	1 202 527,70
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	35 319 803,59	-14 016 333,95
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-1 189 596,47	378 462,97
Zapłacony podatek dochodowy	0,00	-8 395 941,00
Inne korekty	104 062,50	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-17 759 008,67	-15 720 654,26

Sprawozdania z przepływów pieniężnych (cd.)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	99 300,00	14 640,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-305 052,00	-429 840,01
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	-5 100,00
Odsetki otrzymane	111 528,68	271 190,87
Rozliczenie instrumentów finansowych – wpływy	-2 474 400,00	-25 292 634,53
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne		
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-2 568 623,32	-25 441 743,67
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	9 741 034,43	14 300 886,55
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 800 025,50	-2 945 980,87
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-522 623,94	-606 848,22
Odsetki zapłacone	-2 653 890,94	-300 013,20
Inne wydatki finansowe	-1 248 750,00	0,00
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	3 515 744,05	10 448 044,26
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-16 811 887,94	-30 714 353,67
Różnice kursowe netto	-1 237,57	122 328,50
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	22 158 851,36	43 327 696,26
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	5 345 725,85	12 735 671,09

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

1.1.9 1.1 *Informacje o jednostce*

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

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

1.1.10 1.2 *Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza*

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

Struktura akcjonariatu

Akcjonariat ZUE Spółka Akcyjna (do dnia 21 kwietnia 2010 roku Zakładów Usług Energetycznych i Komunikacyjnych Grupa ZUE S.A.) według stanu na dzień 30.06.2010 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
Wiesław Nowak	zwykłe	16 000 000	100

Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

1.1.11 3.1 Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe ZUE Spółka Akcyjna (do dnia 21 kwietnia 2010 roku Zakładów Usług Energetycznych i Komunikacyjnych Grupa ZUE S.A.), obejmujące okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 2010 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publicznej.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ZUE Spółka Akcyjna.

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

1.1.12 3.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku zostały już opublikowane i zatwierdzone do stostownia w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

1.1.13 3.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 24.08.2010 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Istotne zasady rachunkowości

W niniejszych skróconym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i stosowano te same metody obliczeniowe, co w sprawozdaniu finansowym ZUE Spółka Akcyjna sporządzonym na 31.12.2009 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie opublikowanych standardów lub interpretacji przed wejściem ich w życie.

Działalność zaniechana

W I półroczu 2009 i w I półroczu 2010 nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

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

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2010 roku

Warunki atmosferyczne w pierwszym półroczu 2010 roku miały niekorzystny wpływ na wyniki finansowe branży budowlanej, w tym ZUE S.A. Pierwszy kwartał charakteryzował się niskimi

temperaturami powietrza oraz intensywnymi opadami śniegu, natomiast kolejne miesiące przyniosły ulewne deszcze oraz okresowo bardzo wysokie temperatury powietrza. Wszystkie wymienione czynniki spowodowały spowolnienie, a chwilami nawet wstrzymanie niektórych prac, skutkiem czego była niska sprzedaż omawianego okresu. Dotyczy to przede wszystkim następujących projektów: "Budowa linii tramwajowej KST N-S etap II A: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego - ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich" oraz "Wykonanie części robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze - Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A - stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B - szlaki: Świercze - Gąsocin, Gąsocin - Ciechanów".

Spółka w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 65,9 mln PLN oraz zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 8,7 mln PLN. Osiągnięty zysk przełożył się na poprawę wskaźników rentowności w relacji do I kwartału 2010 roku.

W okresie pierwszego półrocza 2010 odnotowano tendencję obniżenia cen i marż, co związane było z koniecznością dostosowania się do istniejącej sytuacji na rynku zamówień publicznych nacechowanym ograniczoną ilością ogłaszanych zamówień publicznych w stosunku do liczby oferentów.

Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2010 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Inwestycje finansowe

W dniu 6 stycznia 2010 roku ZUE Spółka Akcyjna nabyła 85% wszystkich akcji prywatyzowanego przez Skarb Państwa Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zakup akcji umożliwił Spółce 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, ZUE Spółka Akcyjna zajmuje pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane.

Umowy podpisane na realizację kontraktów budowlanych

W dniu 20 stycznia 2010 roku Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A., podpisało umowę z MPK Kraków S.A. na realizację zadania pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego - ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”, wartość kontraktu – 154,7 mln PLN brutto, termin realizacji do 30 kwietnia 2011 roku.

Dnia 03 lutego 2010 roku Spółka podpisała umowę z Gminą Jerzmanowice-Przebinia na konserwację i bieżące utrzymanie oświetlenia ulicznego stanowiącego własność Gminy Jerzmanowice-Przebinia, wartość kontraktu 46 tys. PLN brutto, termin realizacji od 03.02.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Konsorcjum firm z udziałem ZUE S.A. w dniu 31 maja 2010 roku zawarło umowę na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POIiŚ 7.1-41: "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa - Gdynia - obszar LCS Działdowo". Wartość kontraktu ogółem zawartego przez konsorcjum wynosi 952,7 mln PLN brutto. W dniu 20 sierpnia 2010 roku ZUE S.A. zawarło umowę, w której dokonano podziału prac wykonywanych (objętego ww. kontraktem głównym). Wartość kontraktu to 153,2 mln PLN brutto, co oznacza, że udział ZUE S.A. w realizacji zadania wynosi 16% wartości kontraktu głównego.

W dniu 11 czerwca 2010 roku Spółka zawarła umowę z MPK Kraków S.A., w trybie negocjacji sektorowych, na Wykonanie prac mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania torowisk, zwrotnic, sieci trakcyjnej w OT i TH oraz prowadzenie bieżącej eksploatacji systemu zasilania w energię elektryczną po stronie SN (15kV) stacji oddziałowych OS-1, OS-2. Umowa została podpisana na okres 2 lat. Maksymalna wartość umowy 1,7 mln PLN brutto.

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A. w dniu 01 lipca 2010 r. zawarło umowę z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie na Przebudowę ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem. Wartość kontraktu 20,3 mln PLN brutto, termin realizacji do 29 października 2010 roku.

Konsorcjum firm z udziałem ZUE S.A. w dniu 09 lipca 2010 r. zawarło umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. na zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węzle

rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską z odcinkami torów na szlaku na długości peronów przystankowych przyległych do peronów wraz z uzyskaniem wszelkich wymaganych decyzji i pozwoleń niezbędnych do rozpoczęcia realizacji robót budowlanych. Wartość kontraktu wynosi 14,8 mln PLN brutto, w tym udział ZUE S.A. w realizacji zadania to 50% wartości kontraktu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

W dniu 19 marca 2010 roku podjęto uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki serii A na akcje na okaziciela, zniesienia uprzywilejowania akcji serii A co do głosu oraz zniesienia uprzywilejowania akcji serii A co do pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło także dokonanie podziału wszystkich akcji spółki poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji spółki ze 100 zł na 0,25 zł, w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100 zł została podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda. W związku z podziałem akcji nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 19 marca 2010 roku podjęto także uchwałę w sprawie zmiany statutu, w tym zmiany nazwy Spółki z Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. na ZUE Spółka Akcyjna. Nowa nazwa Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 kwietnia 2010 roku.

Dnia 26 kwietnia 2010 roku podjęto uchwałę w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009;
- powołania członków Rady Nadzorczej;
- sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) do kwoty nie większej niż 5.500.000 zł (pięć milionów pięćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie więcej niż 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda („Akcje Serii B”).
- ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii A i B.

Pozostałe umowy:

W dniu 29 kwietnia 2010 roku została podpisana umowa pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. a ZUE Spółka Akcyjna i Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonego limitu. Maksymalna wartość limitu zaangażowania wynosi 40 mln PLN. Aneks z dnia 16 lipca 2010 r. zwiększa kwotę limitu do wysokości 59 mln PLN.

W dniu 11 czerwca 2010 roku ZUE S.A. podpisała umowę z BRE Bankiem S.A. na kredyt obrotowy, środki pochodzące z kredytu będą przeznaczone na finansowanie kosztów związanych z kontraktem pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie - Most Kotlarski - Klimeckiego - ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”.

Czynniki, które w ocenie Jednostki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE Spółka Akcyjna podjęło decyzję o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki serii B. Prospekt emisyjny został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 30 kwietnia 2010 roku.

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A. w dniu 01 lipca 2010 r. zawarło umowę na Przebudowę ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem. Wartość kontraktu 20,3 mln PLN brutto, Termin realizacji do 29 października 2010 roku.

Konsorcjum firm z udziałem ZUE SA w dniu 09 lipca 2010 r. zawarło umowę na Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węźle rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską z odcinkami torów na szlaku na długości peronów przystankowych przyległych do peronów wraz z uzyskaniem wszelkich wymaganych decyzji i pozwoleń niezbędnych do rozpoczęcia realizacji robót budowlanych. Wartość kontraktu wynosi 14,8 mln PLN brutto, w tym udział ZUE S.A. w realizacji zadania to 50% wartości kontraktu.

W dniu 22 lipca 2010 roku została podpisana umowa z Przedsiębiorstwem Inżynierskich Robót Kolejowych Tor-Krak Sp. z o.o. na realizację zadania pn. Przebudowa torowiska i rozjazdów w ul. Oławskiej na odcinku od placu Dominikańskiego do Mostu Grunwaldzkiego we Wrocławiu, wartość kontraktu – 825 tys PLN brutto, termin realizacji od 22.07.2010 do 30.08. 2010 roku.

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A., w dniu 23 sierpnia 2010 roku podpisało umowę. na Budowę linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy, wartość oferty: 70,4 mln PLN brutto, termin realizacji od 23.08.2010 do 23.11. 2010 roku.

Konsorcjum firm z udziałem ZUE S.A. złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość oferty: 509,9 mln PLN brutto. Przetarg jest na etapie uprawomocnienia się wyboru oferty.

W III kwartale 2010 roku Spółka nadal czeka na rozstrzygnięcie postępowania przetargowego, w którym jej oferta uplasowała się na pierwszym miejscu. Temat oferty: Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów-Mława od km 99,450 do km 131,100. LOT-A stacje: Konopki, Mława. LOT-B szlaki: Ciechanów-Konopki, Konopki-Mława w ramach Projektu "Modernizacja linii kolejowej E65/ CE 65 na odcinku Warszawa-Gdynia - obszar LCS Ciechanów". Skład konsorcjum: ZUE S.A. (Lider Konsorcjum), PRK w Krakowie, KZA Katowice, Świetelski. Wartość netto oferty - 373,6 mln PLN, etap - sprawdzanie oferty przez Zamawiającego.

Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

Działalność branży budowlano - montażowej, w której ZUE Spółka Akcyjna prowadzi swoją działalność, charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i rozstrzygnięcia przetargów na kontrakty.

Prace budowlane prowadzone przez Spółkę zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych, wiele robót musi zostać wstrzymana, dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu.

Na powtarzalność przychodów i zysków mają wpływ harmonogramy płatności uzgodnione w umowach z inwestorem. Możliwe są przesunięcia w czasie przychodów tzn. inwestor zastrzega w umowie przesunięcie płatności w czasie lub wręcz płatność na koniec realizacji kontraktu.

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

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

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym półroczu 2010 roku ZUE Spółka Akcyjna nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych oraz obligacji.

Informacja dotycząca dywidendy

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2010 zysk netto ZUE Spółka Akcyjna wykazany w statutowym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok w kwocie 7.521.664,09 złotych został przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 1.247.365,82 zł oraz na kapitał zapasowy

w kwocie 6.274.298,27 złotych. Walne Zgromadzenie nie przewidziało wypłaty dywidendy z zysku roku 2009.

Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w I półroczu 2010

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 23.08.2010	Zmiany w posiadaniu w ciągu I półrocza 2010
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	brak zmian

W dniu 19 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki serii A na akcje na okaziciela, podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W wyniku zamiany Akcji Serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela zniesiono uprzywilejowanie ww. akcji co do głosu (przed zmianą każda Akcja Serii A uprawniała do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś po zamianie uprawnia do 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu) oraz uprzywilejowanie co do pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidacyjnego Spółki.

Podział Akcji Serii A został przeprowadzony poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej ww. akcji ze 100 PLN do 0,25 PLN, w ten sposób, że jedna Akcja Serii A o wartości nominalnej 100 PLN została podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Na skutek podziału akcji kapitał zakładowy ZUE S.A. dzieli się na 16.000.000 Akcji Serii A (przed podziałem – 40.000 akcji). W związku z podziałem akcji nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Akcje Serii A są akcjami założycielskimi.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) do kwoty nie większej niż 5.500.000 zł (pięć milionów pięćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie więcej niż 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda.

Akcje Serii B będą emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego ZUE S.A. dokonywanego na podstawie art. 430 do 433 KSH oraz powyższej uchwały WZA.

Zgodnie z art. 430 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego ZUE S.A. w drodze emisji Akcji Serii B będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w Rejestrze. Stosownie do art. 431 § 4 KSH Uchwała w Sprawie Podwyższenia Kapitału Zakładowego nie może być zgłoszone do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego ani później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w dniu 30 kwietnia 2010 r. W dniu 10 sierpnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny.

Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma konieczności ujmowania tego zdarzenia w księgach, tj. powiększania kapitałów na dzień 30.06.2010 roku.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN	PLN	PLN	PLN
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	486 539,20	0,00	3 059 493,69	34 624,73
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych	81 967,21	81 967,21	0,00	0,00
Pan Wiesław Nowak	0,00	0,00	5 220 524,94	5 020 000,00
Ogółem:	568 506,41	81 967,21	8 280 018,63	5 054 624,73

	Przychody ze sprzedaży		Koszty	
	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2009	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2010	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2009
	PLN	PLN	PLN	PLN
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	960 504,27	0,00	3 394 465,16	0,00
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych	1 350,00	0,00	7 692,26	0,00
Pan Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem:	961 854,27	0,00	3 402 157,42	0,00

Należności od BIUP dotyczą zaliczki na poczet realizowanej umowy na usługi projektowe w ramach projektu: Wykonanie projektu budowlano-wykonawczego wyposażenia elektroenergetycznego podstacji trakcyjnej Centrum we Wrocławiu oraz projektu linii kablowych trakcyjnych zasilających sieć tramwajową wraz ze sprawowaniem nadzoru autorskiego.

Transakcje z PRK Kraków S.A. wynikają z realizacji niżej wymienionych umów:

- Umowa z dnia 02 grudnia 2009 nr: PMu-401/427/ZUE/01/10, w której PRK jako podwykonawca zobowiązuje się wykonać roboty budowlane branżowe (podwykonawcze) podtorowe i odwodnieniowe na stacjach Gąsocin i Ciechanów. Umowa zawarta jest w celu realizacji umowy z dnia 16.09.2009 r. o wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów
- umowa z dnia 02 lutego 2010 nr: 01-02-01-00041/02 zawarta w celu wykonania przez PRK Kraków robót budowlanych w ramach zadania „Budowa linii tramwajowej KST etap IIA: Rondo Grzegórzeckie – Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budowa ul. Kuklińskiego oraz budowa estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”

Ponadto w zakresie transakcji kosztowych PRK Kraków prowadzi obsługę diagnostyczną i naprawę pojazdów mechanicznych, usługi sprzętowo-transportowe, produkcję konstrukcji stalowych na rzecz Spółki Dominującej.

Zobowiązanie wobec W. Nowaka powstało w wyniku zawarcia Umowy Podporządkowania pomiędzy: BRE Bankiem S.A., Zakładami Usług Energetycznych i Komunikacyjnych Grupa ZUE S.A. oraz Panem Wiesławem Nowakiem dotyczącej podporządkowania zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Umowy Kredytu nr 17/018/09/Z/IN na zakup akcji spółki PRK Kraków S.A.

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

Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 30/06/2010 PLN	Okres zakończony 30/06/2009 PLN
Zarząd	557 677,05	330 771,15
Prokurenci	135 237,87	59 745,14
	692 914,92	390 516,29

Wynagrodzenia członków zarządu i kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzeń z tytułu pełnienia swojej funkcji.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na euro

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego I półrocze 2010	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2009	Wartość kursu walutowego I półrocze 2009
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1458	4,1082	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,0042	nie dotyczy	4,5184
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1458	4,1082	4,4696

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro:

	Stan na 30/06/2010		Stan na 31/12/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	120 901	29 162	111 404	27 117
Aktywa obrotowe	93 289	22 502	50 763	12 356
Aktywa razem	214 190	51 664	162 166	39 474
Kapitał własny	52 824	12 741	51 480	12 531
Zobowiązania długoterminowe	81 925	19 761	78 116	19 015
Zobowiązania krótkoterminowe	79 441	19 162	32 571	7 928
Pasywa razem	214 190	51 664	162 166	39 474

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010		Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	65 941	16 468	54 439	12 048
Koszt własny sprzedaży	57 217	14 289	48 620	10 760
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 724	2 179	5 819	1 288
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 002	1 249	3 680	814
Zysk (strata) brutto	1 645	411	-5 108	-1 130
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 344	336	-4 012	-888

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010		Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-17 759	-4 435	-15 721	-3 479
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 569	-641	-25 442	-5 631
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 515	878	10 448	2 312
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-16 813	-4 199	-30 714	-6 798
Środki pieniężne na początek okresu	22 159	5 394	43 328	10 384
Środki pieniężne na koniec okresu	5 346	1 289	12 736	2 849

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na 30 czerwca 2010 roku

ZUE S.A. nie jest stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 30 czerwca 2010 r.

Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym

W raporcie za I półrocze 2010 r. Spółka uwzględniła w wycenie kontraktów zmiany w wartości prognozowanej marży na kontrakcie Ciechanów - Modernizacja linii kolejowej E65, odcinek Świercze – Ciechanów z wartości wynoszącej 4.3% na koniec roku 2009 do poziomu 12.3% na 30.06.2010. W opinii Spółki wzrost budżetowanej marży został osiągnięty poprzez wygenerowanie oszczędności m.in. na usługach podwykonawcy w wys. ok. 1.8 mln zł oraz na wynegocjowanych cenach nabywanych materiałów w wys. 1.5 mln zł. Powyższa zmiana spowodowała wzrost przychodu (wyniku na kontrakcie) o 2.6 mln zł w stosunku do wartości przychodu (wyniku na kontrakcie), gdyby powyższa zmiana marży nie nastąpiła.

Poza wymienionymi wyżej zdarzeniami nie wystąpiły inne istotne zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym.

Informacja o udzielonych przez jednostkę poręczeniach kredytu i pożyczki oraz udzielonych gwarancjach

Spółka udzielająca poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielająca gwarancji	Podmiot któremu udzielone zostały poręczenia lub gwarancje	Łączna kwota kredytów lub pożyczek, odpowiednio poręczona lub gwarantowana	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Warunki finansowe na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje	Charakter powiązań pomiędzy ZUE S.A. a beneficjentem poręczenia lub gwarancji
ZUE SA	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych	420 000,00	23.03.2010 - 30.09.2010	Nie dotyczy	24% udziałów w kapitale beneficjenta

Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN	PLN
Gwarancje	124 748 949,52	89 800 398,49
Poręczenia	561 302,81	141 302,81
Weksle	44 717 232,20	130 128 208,57
Hipoteki	141 179 049,00	141 163 821,00
Zastawy	20 523 902,92	18 920 736,27
Postępowanie sądowe	27 513,88	4 213,88
Ogółem:	331 757 950,33	380 158 681,02

Aktywa warunkowe

	<u>Stan na 30/06/2010</u>	<u>Stan na 31/12/2009</u>
	PLN	PLN
Gwarancje	15 107 207,17	1 515 169,75
Weksle	111 339,81	111 339,81
Ogółem:	15 218 546,98	1 626 509,56

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarząd

Kraków, 24 sierpnia 2010 roku

