

Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej

w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską

Kraków, 15 listopada 2010

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

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

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	6
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	9
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	10
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Informacje ogólne	11
1.1 Informacje o jednostce	11
1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	11
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy.....	12
2.1 Przedmiot działalności Grupy.....	12
2.2 Jednostki podlegające konsolidacji	12
3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	12
4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	13
4.1 Oświadczenie o zgodności.....	13
4.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE	13
4.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.....	14
5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2010 do 30 września 2010 roku	14
6. Działalność zaniechana	16
7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartał 2010 roku.....	16
8. Istotne zdarzenia w okresie 3 kwartałów 2010 roku oraz następujące po dniu bilansowym.....	16
9. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	19
10. Czynniki ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.....	20
11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....	20
12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	21
13. Informacja dotycząca dywidendy	21
14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych.....	21
15. 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 ciągu 3 kwartałów 2010 roku.....	21
16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	21
17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2010 roku	23
19. Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym	24
20. Informacja o udzielonych przez jednostkę z Grupy Kapitałowej poręczeniach kredytu i pożyczki oraz udzielonych gwarancjach.....	24
21. Zobowiązania warunkowe.....	24

22. Aktywa warunkowe	24
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.....	25
Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	25
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	26
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	27
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	27
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	28
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A.	29

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 15 listopada 2010 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarząd

Kraków, 15 listopada 2010 roku

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego III kwartał 2010	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2009	Wartość kursu walutowego III kwartał 2009
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9870	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	4,0027	nie dotyczy	4,3993
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9870	4,1082	4,2226

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

	Stan na 30/09/2010		Stan na 31/12/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	137 988	34 609	111 404	27 117
Aktywa obrotowe	223 107	55 959	50 762	12 357
Aktywa razem	361 095	90 568	162 166	39 474
Kapitał własny	66 720	16 734	51 480	12 531
Zobowiązania długoterminowe	106 683	26 758	78 116	19 015
Zobowiązania krótkoterminowe	187 692	47 076	32 570	7 928
Pasywa razem	361 095	90 568	162 166	39 474

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010		Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	237 196	59 259	145 858	33 155
Koszt własny sprzedaży	212 828	53 171	131 278	29 841
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 368	6 088	14 580	3 314
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 677	3 417	11 083	2 519
Zysk (strata) brutto	9 268	2 315	4 168	947
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 061	1 764	3 331	757

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010		Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-32 713	-8 173	-7 105	-1 615
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 224	-1 804	-22 806	-5 184
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 391	2 346	5 920	1 346
Przeplwy środków pieniężnych netto, razem	-30 546	-7 631	-23 991	-5 453
Środki pieniężne na początek okresu	45 863	11 164	43 328	10 384
Środki pieniężne na koniec okresu	15 248	3 824	19 335	4 579

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)			
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2009
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Przychody ze sprzedaży	237 196 744,70	145 649 642,99	145 858 126 ,32	91 419 485,25
Koszt własny sprzedaży	212 828 465,63	133 013 465,32	131 278 031,08	82 658 187,21
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 368 279 ,07	12 636 177,67	14 580 095,24	8 761 298,04
Koszty zarządu	11 262 711,53	3 575 549,50	4 008 037,80	1 441 391,62
Pozostałe przychody operacyjne	1 255 044,17	362 538,37	662 251,31	140 281,62
Pozostałe koszty operacyjne	683 947,34	272 623,72	151 787,24	57 677,71
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 676 664,37	9 150 542,82	11 082 521,51	7 402 510,33
Przychody finansowe	2 670 944,16	1 781 614,98	3 189 311,06	2 161 463,90
Koszty finansowe	7 079 259,37	3 110 441,12	10 103 370,81	287 821,03
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 268 349,16	7 821 716,68	4 168 461,76	9 276 153,20
Podatek dochodowy	2 207 522,15	1 895 212,87	837 531,82	1 933 248,94
Skonsolidowany zysk (strata) netto	7 060 827,01	5 926 503,81	3 330 929,94	7 342 904,26
Całkowite dochody ogółem	7 060 827,01	5 926 503,81	3 330 929 ,94	7 342 904,26
Przypisane:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	6 871 768,30	5 800 196,77	3 330 929,94	7 342 904,26
Akcjonariuszom mniejszościowym	189 058,71	126 307,04	0,00	0,00
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,44	0,37	0,21	0,46
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,44	0,37	0,21	0,46

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	57 616 584,44	21 170 023,82
Nieruchomości inwestycyjne	6 076 999,03	0,00
Wartości niematerialne	17 992 861,51	2 427 562,08
Wartość firmy	31 171 913,65	0,00
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	3 409 509,78	3 382 748,75
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 793 525,09	5 689 875,90
Pozostałe aktywa	897 600,65	433 052,61
Aktywa trwałe razem	137 987 594,15	111 403 582,16
Zapasy	16 869 835,56	1 837 406,81
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	174 042 184,61	17 870 256,78
Kaucje z tytułu umów o budowę	782 079,93	841 419,02
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	7 317 216,00
Pozostałe aktywa	16 165 001,18	737 575,61
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 248 019,43	22 158 851,36
Aktywa obrotowe razem	223 107 120,71	50 762 725,58
Aktywa razem	361 094 714,86	162 166 307,74
Kapitał podstawowy	4 000 000,00	4 000 000,00
Zyski zatrzymane	54 351 562,58	47 479 794,28
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	58 351 562,58	51 479 794,28
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 368 132,77	0,00
Kapitał własny razem	66 719 695,35	51 479 794,28
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	66 815 507,74	70 310 879,22
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 243 006,87	2 087 634,95
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 556 770,38	97 154,00
Rezerwa na podatek odroczonego	24 939 015,11	2 988 406,34
Rezerwy długoterminowe	7 128 328,50	2 631 623,62
Zobowiązania długoterminowe razem	106 682 628,60	78 115 698,13
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	153 770 728,33	17 093 586,12
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 294 517,53	273 471,53
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	24 893 392,18	9 167 992,17
Pozostałe zobowiązania finansowe	672 921,16	3 253 767,79
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 353 409,42	2 143 888,74
Bieżące zobowiązania podatkowe	48 212,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	2 659 210,29	638 108,98
Zobowiązania krótkoterminowe razem	187 692 390,91	32 570 815,33
Pasywa razem	361 094 714,86	162 166 307,74

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku wg sprawozdania Jednostki Dominującej ZUE	4 000 000,00	47 479 794,28	51 479 794,28
Korekty konsolidacyjne		8 179 074,06	8 179 074,06
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) za okres przypisany akcjonariuszom Grupy	0,00	6 871 768,30	6 871 768,30
Zysk (strata) za okres przypisany udziałowcom nie dającym kontroli	0,00	189 058,71	189 058,71
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 września 2010 roku przypadający na akcjonariuszy Grupy	4 000 000,00	54 351 562,58	58 351 562,58
Stan na 30 września 2010 roku przypisany udziałom nie dającym kontroli	0,00	8 368 132,77	8 368 132,77
Stan na 30 września 2010 Grupa ZUE S.A. (niebadane)	4 000 000,00	62 719 695,35	66 719 695,35
Stan na 1 stycznia 2009 roku	4 000 000,00	38 842 235,53	42 842 235,53
Zysk (strata) za okres	0,00	3 330 929,94	3 330 929,94
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 września 2009 roku (przekształcone)	4 000 000,00	42 173 165,47	46 173 165,47

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009
	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	9 268 349,16	4 168 461,76
Korekty o:		
Amortyzację	5 313 981,77	1 432 630,33
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-485 927,36	1 206,46
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 403 827,70	234 856,59
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	212 653,99	-8 478,78
Rozliczenie RMK z tyt. prowizji od kredytu	156 093,75	0,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	-379 067,79	22 609 881,44
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-22 167 347,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	19 489 911,22	6 271 210,80
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-136 972 614,20	-31 812 308,16
Zmiana stanu zapasów	-13 979 136,84	1 094 156,12
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	315 243 ,28	1 602 748,07
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	112 015 157,08	25 730 787,78
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-19 941 120,04	233 142,45
Zapłacony podatek dochodowy	6 359 232,00	-10 225 245,00
Inne korekty	0,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 713 327,50	-7 105 507,94
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	361 650,92	14 640,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 947 447,96	-520 843,17
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-5 100,00
Odsetki otrzymane	134 176,87	315 326,84
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-2 874 700,00	-22 609 881,44
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	-1 897 561,10	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-7 223 881,27	-22 805 857,77
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Kredyty i pożyczki otrzymane	20 000 000,00	14 300 886,55
Spląty kredytów i pożyczek	-4 054 167,29	-6 943 047,55
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 481 006,39	-887 095,33
Odsetki zapłacone	-3 824 948,29	-550 548,21
Inne wpływy/ (wydatki) finansowe	-1 248 750,00	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 391 128,03	5 920 195,46
Przepływy pieniężne netto razem	-30 546 080,74	-23 991 170,06
Różnice kursowe netto	-68 642,74	-1 769,06
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	45 862 742,91	43 327 696,26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15 248 019,43	19 334 756,95

III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

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

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

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

Rada Nadzorcza:

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

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy

2.1 Przedmiot działalności Grupy

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

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

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

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

2.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2010 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

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

Uformowanie się Grupy Kapitałowej ZUE nastąpiło w momencie objęcia kontroli przez jednostkę dominującą nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., które miało miejsce 6 stycznia 2010 roku.

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 30.09.2010 r.

3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Akcjonariat jednostki Dominującej według stanu na dzień 15.11.2010 r. przedstawiał się następująco:

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

4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

4.1 Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku oraz dane porównywalne za 9 miesięcy zakończone 30 września 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 września 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 okres III kwartałów 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.

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 września 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 (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.

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 15.11.2010 r. 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.

5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2010 do 30 września 2010 roku

W niniejszych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2009 r. 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 Jednostkę Dominującą. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania tejże 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 Jednostkę Dominującą, 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 wyłączono:

- 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 Jednostka 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 Jednostka 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 wyłączeniom 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 ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

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

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

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 sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

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

6. Działalność zaniechana

W okresie 3 kwartałów 2009 i 3 kwartałów 2010 roku, 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.

7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartał 2010 roku

W omawianym okresie III kwartału 2010 roku Grupa Kapitałowa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 145 650 tys. PLN i były one ponad pięciokrotnie wyższe od wartości uzyskanej w I kwartale 2010 roku oraz dwukrotnie wyższe niż w II kwartale 2010 roku. Wysoki przyrost przychodów w okresie trzech miesięcy zaczynających się 1 lipca 2010 roku zakończony 30 września 2010 roku jest wynikiem realizacji kontraktów budowlanych.

W III kwartale 2010 r. Zysk brutto na sprzedaży w Grupie Kapitałowej ZUE wyniósł 12 636 tys. PLN, wzrost w stosunku do zysku osiągniętego w II kwartale 2010 roku o 108%. Marża zysku brutto osiągnęła poziom 9%.

Wysokie koszty finansowe (3 110 tys. PLN w III kwartale 2010 r.) są związane z obsługą kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

8. Istotne zdarzenia w okresie 3 kwartałów 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 liderem jest ZUE S.A. podpisało z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym S.A. w Krakowie 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. W dniu **12 października 2010 roku** Konsorcjum, podpisało z Zamawiającym umowę na wykonanie robót uzupełniających do zadania „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 umowy konsorcjum: 15,982 mln PLN brutto.

W dnia **3 lutego 2010 roku** ZUE S.A. 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.

W dniu **16 lutego 2010 roku** spółka zależna: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. podpisała 2 umowy z Trakcją Polską S.A. 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”:

- w zakresie wykonania usługi na roboty torowe i odwodnieniowe na odcinku Gołotczyzna - Ciechanów - wartość umowy 10 mln PLN,
- 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 Sp. 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 Grupy ZUE 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 z Lidrem Konsorcjum, w której dokonano podziału prac wykonywanych (objętego ww. kontraktem głównym). Wartość kontraktu dla ZUE to 153,2 mln PLN brutto, stanowi to 16% wartości kontraktu głównego.

W dniu **11 czerwca 2010 roku** ZUE S.A. zawarła umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym S.A. w Krakowie, w trybie negocjacji sektorowych, na „Wykonanie prac mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania torowisk, zwrótnic, sieci trakcyjnej w OT i TH oraz prowadzenie bieżącej eksploatacji systemu zasilania w energię elektryczną po stronie SN(15kV) stacji oddziaływowych 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 **1 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 9 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 – 0,8 mln PLN brutto, termin realizacji od 22.07.2010 do 30.08. 2010 roku.

W dniu **2 sierpnia 2010 roku** spółka zależna: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie 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 29 mln PLN brutto.

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.

Dnia **18 października 2010 roku** spółka zależna: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. podpisała zawarła z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. umowę na wykonanie zadaszek platform przystankowych w zespole „Metro Ratusz – Arsenał” i „Park Praski” w ciągu trasy tramwajowej W-Z w Warszawie. Wartość umowy: 9 mln PLN brutto.

W dniu **19 października 2010 roku** spółka zależna: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. podpisała zawarła z OHL ŽS, a.s. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce umowę na zaprojektowanie i wykonanie wymiany torów nr 4 i 5 w stacji Pyskowice wraz z projektem regulacji osi głowicy rozjazdowej PKA oraz przebudową strażnicy przejazdowej w km 0,815 linii nr 132/135 na odcinku Gliwice Łabędy – Strzelce Opolskie – Opole Groszkowice w zakresie wymiany w stacji Pyskowice torów nr 4 i nr 5. Wartość umowy: 1,6 mln PLN brutto.

W dniu **10 listopada 2010 roku** Konsorcjum firm podpisało umowę 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 umowy 623,3 mln brutto, w tym wartość przypadająca dla Grupy Kapitałowej ZUE SA to 35% kwoty ogółem.

Podsumowanie najważniejszych kontraktów budowlanych realizowanych w Grupie Kapitałowej ZUE

Zamawiający	Lokalizacja i opis robót	Wartość umowy netto [w mln PLN]	Umowny termin zakończenia
OHL ŽS a.s. Republika Czeska	„Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny - Tarnów	177,3	2014-12-31
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne SA w Krakowie	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 wraz z umowami dodatkowymi	141,8	2011-04-27
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POLiS 7.1-41 "Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa Gdynia - obszar LCS Działdowo	125,5	2012-03-27
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	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,	98,8	2011-09-06
Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy	Budowa linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy	57,7	2012-11-23
Bilfinger Berger	Modernizacja Linii kolejowej E 8 Odcinek Warszawa Zachodnia - Warszawa Okęcie i Budowa łącznicy Warszawa Służewiec - lotnisko Okęcie, Faza 3 Roboty budowlane na łącznicy	45,7	2011-09-01
PRKil Wrocław	Modernizacja linii kolejowej E30/ CE 30 na odcinku O-W-L szlak Środa Śląska-Malczyce tor nr 1 wraz ze stacją Malczyce	36,2	2011-03-30
OHL ŽS a.s. Republika Czeska	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy infrastruktury kolejowej na odcinku Gliwice Łabędy -Pyskowice	24,0	2010-11-30
Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	Utrzymanie, konserwacja i remonty awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie.	19,6	2011-08-31
Trakcja Polska SA	„Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa- Gdynia – obszar LCS Ciechanów „ odc. Głotczyzna-Ciechanów(U)	19,2	2011-09-15

Pozostałe umowy

W dniu **29 kwietnia 2010 roku** została podpisana umowa pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. a ZUE S.A. 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 25 października 2010 r. zwiększa kwotę limitu do wysokości 79 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”.

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZUE S.A.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło Uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 PLN każda, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy ZUE S.A. Dotychczas jedynym akcjonariuszem był Pan Wiesław Nowak.

Walne Zgromadzenie ZUE S.A. na podstawie Uchwał nr 14 i 15 z dnia 26 kwietnia 2010 roku postanowiło, że akcje serii A, akcje serii B oraz prawa do akcji serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Przetargi na realizację kontraktów budowlanych

Grupa ZUE oczekuje na podpisanie umów przez zamawiających na realizację robót w ramach następujących zadań:

- „Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru”. Wartość przetargu: 150 mln PLN (brutto).
- Modernizacja ulic Niemierzyńskiej i Arkońskiej w Szczecinie, w które Grupa ZUE jest partnerem w Konsorcjum ze spółką Energopol Szczecin S.A. Wartość oferty wynosi 52,3 mln PLN (brutto), w tym wartość przypadająca dla Grupy Kapitałowej ZUE to 27% kwoty ogółem.

W najbliższym kwartale 2010 roku Grupa ZUE oczekuje również na rozstrzygnięcie postępowań przetargowych, w których oferty Grupy zostały wybrane jako najkorzystniejsze.

- „Budowa podstacji prostownikowej „Milenijna” wraz z liniami zasilającymi SN.” we Wrocławiu. Wartość przetargu: 6 mln PLN (brutto).
- „Budowa podstacji prostownikowej „Dworska” wraz z liniami zasilającymi SN.” we Wrocławiu. Wartość przetargu: 4 mln PLN (brutto).
- „Budowa torowiska z uzbrojeniem podziemnym i sieci trakcyjnej” w części sieć trakcyjna, we Wrocławiu. Wartość przetargu: 3,9 mln (brutto).

Konsorcjum z udziałem Grupy ZUE złożyło również swoją ofertę w przetargu na Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 184,800 do km 236,920 objętym obszarem lokalnego Centrum sterowania z siedzibą w Ławie w ramach przetargu nr 1 obejmujące odcinki:

- odcinek nr 1 - realizacja robót budowlanych w obszarze LCS Ława: w km 184,800-206,300 tj. Granica LCS do st. Ława
- odcinek nr 2 - realizacja robót budowlanych w obszarze LCS Ława w km 206,300-210,700 tj. st. Ława
- odcinek nr 3 - realizacja robót budowlanych w obszarze LCS Ława w km 210,700-236,920 tj. od st. Ława do granicy LCS”

wartość oferty 999,9 mln PLN (brutto), w tym wartość przypadająca dla Grupy Kapitałowej ZUE to ok. 50% kwoty ogółem.

Wszystkie ww. przetargi są na etapie sprawdzania ofert przez Zamawiającego.

W chwili obecnej trwa również procedura odwoławcza w sprawie przetargu na 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 E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia- obszar LCS Ciechanów”,

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ryzyko to może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku komunikacji miejskiej jak i kolejowej. W konsekwencji umowy, które Grupa ZUE liczyła podpisać do końca września 2010 roku będzie mogła podpisać w terminie późniejszym. Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również z ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować także ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - bowiem reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Grupa ZUE liczy się więc z możliwością przesunięcia części z planowanych na rok 2010 przychodów na rok 2011.

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

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce,
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego,
- Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów,
- Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych projektów,
- Ryzyko związane z niewywiązywaniem się odbiorców z terminów płatności,
- Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę ZUE,
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych,
- Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych,
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych,
- Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane.

11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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 m.in.: warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i rozstrzygania 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.

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

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

W III kwartale 2010 roku nie zanotowano zjawisk atmosferycznych o negatywnym wpływie na postęp prac prowadzonych przez spółki Grupy Kapitałowej.

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

ZUE S.A. wyemitowała 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej ZUE, w okresie objętym raportem, nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych, jak również wykupu oraz spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

13. 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 PLN został przeznaczony na: pokrycie straty z lat ubiegłych (1.247.365,82 PLN) oraz kapitał zapasowy (6.274.298,27 PLN).

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

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

Pomimo występowania czynników, o których mowa powyżej, w pkt. 7-10, na chwilę obecną Zarząd ZUE S.A. nie widzi przesłanek do zmiany prognozy wyników finansowych na lata 2010- 2011.

15. 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 ciągu 3 kwartałów 2010 roku

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 15.11.2010	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu w ciągu III kwartału 2010
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	681	681	0,00	681

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

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

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

16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Grupa ZUE, w skład której wchodzi ZUE S.A. oraz PRK Kraków 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, łaty), 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 3 kwartały 2010 roku.

17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

	(dane w PLN)			
	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
TORBUD Sp. z o.o.	1 517,45	16 172,37	877 741,94	1 280 083,78
PER-BUD Przedsiębiorstwo	0,00	5 648,60	0,00	198 933,87
Wielobranżowe Sp. z o.o. Biuro Inżynieryjnych Usłgu Projektowych Sp. z o.o.	90 108,88	81 967,21	11 027,58	0,00
Pan Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem:	91 626,33	103 788,18	888 769,52	1 479 017,65

(dane w PLN)

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009
	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>
TORBUD Sp. z o.o. PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Sp. z o.o.	27 223,12	0,00	1 078 337,63	0,00
Biurowo Inżynierskie Usługi Projektowe Sp. z o.o.	0,00	0,00	6 392,00	0,00
Pan Wiesław Nowak	42 610,09	0,00	161 304,59	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem:	69 833,21	0,00	1 246 034,22	0,00

(dane w PLN)

	Pożyczki udzielone		Pożyczki otrzymane	
	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
TORBUD Sp. z o.o. PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
Biurowo Inżynierskie Usługi Projektowe Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
Pan Wiesław Nowak	200 000,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	5 320 787,41	5 020 000,00
Ogółem:	200 000,00	0,00	5 320 787,41	5 020 000,00

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

W dniu 27 września 2010 roku ZUE SA udzieliła pożyczki spółce Biuro Inżynierskie Usługi Projektowe Sp. z o.o. w wysokości 420 tys. PLN z terminem przekazania w dwóch transzach: pierwsza do 28.09.2010 r. w wysokości 200 tys. PLN oraz druga do dnia 28.10.2010 r. w wysokości 220 tys. PLN. Aneks z dnia 27.10.2010 r. zwiększa wartość pożyczki o 130 tys. PLN z terminem przekazania 28.10.2010 r. Termin zwrotu pożyczki przypada na dzień 30 marca 2011 roku.

Zobowiązanie wobec p. Wiesława Nowaka powstało w drodze udzielenia pożyczki przez Pana Wiesława Nowaka, która została podporządkowana zobowiązaniom 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.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

Z dniem 17.02.2010 r. PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Sp. z o.o. została postawiona w stan likwidacji.

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.

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

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

19. Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym

W raporcie za 3 kwartały 2010 r. nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym.

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

(dane w PLN)

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. ZUE S.A.	TORBUD Sp. z o.o.	400 000,00	01.01.2009 - 31.12.2010	Nie dotyczy	49 % udział pośredni w kapitale beneficjenta
	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	420 000,00	23.03.2010 – 02.11.2010	Nie dotyczy	34% udziałów w kapitale beneficjenta

21. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Gwarancje	132 063 701,00	89 800 398,49
Poręczenia	961 302,81	15 741 302,81
Weksle	84 893 694,21	175 682 765,53
Hipoteki	141 163 821,00	141 163 821,00
Zastawy	24 193 261,87	18 920 736,27
Postępowanie sądowe	23 300,00	4 213,88
Ogółem:	383 299 080,88	441 313 237,98

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

Hipoteki i zastawy stanowią głównie zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego na zakup 85% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie SA.

22. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Gwarancje	16 101 460,62	1 515 169,75
Weksle	268 868,04	288 177,86
Ogółem:	16 370 328,66	1 803 347,61

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń stanowią gwarancje wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów spółek Grupy Kapitałowej ZUE SA w celu zabezpieczenia ich roszczeń z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych dla Grupy.

IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.**Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego III kwartał 2010	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2009	Wartość kursu walutowego III kwartał 2009
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9870	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	4,0027	nie dotyczy	4,3993
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9870	4,1082	4,2226

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

	Stan na 30/09/2010		Stan na 31/12/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	123 994	31 100	145 858	27 117
Aktywa obrotowe	178 730	44 828	50 762	12 357
Aktywa razem	302 724	75 928	162 166	39 474
Kapitał własny	57 908	14 524	51 480	12 531
Zobowiązania długoterminowe	86 066	21 587	78 116	19 015
Zobowiązania krótkoterminowe	158 750	39 817	32 570	7 928
Pasywa razem	302 724	75 928	162 166	39 474

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010		Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	186 594	46 617	145 858	33 155
Koszt własny sprzedaży	167 877	41 941	131 278	29 841
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 717	4 676	14 580	3 314
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 070	3 265	11 083	2 519
Zysk (strata) brutto	8 130	2 031	4 168	947
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 428	1 606	3 331	757

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010		Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-26 977	-6 740	-7 105	-1 615
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 440	-859	-22 806	-5 184
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 135	2 532	5 920	1 346
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-20 282	-5 067	-23 991	-5 453
Środki pieniężne na początek okresu	22 159	5 394	43 328	10 384
Środki pieniężne na koniec okresu	1 877	471	19 335	4 579

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy	Okres 3 miesięcy	Okres 9 miesięcy	(dane w PLN) Okres 3 miesięcy
	zakończony 30/09/2010	zakończony 30/09/2010	zakończony 30/09/2009	zakończony 30/09/2009
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
Przychody ze sprzedaży	186 594 795,77	120 653 902,20	145 858 126,32	91 419 485,25
Koszt własny sprzedaży	167 877 395,89	110 660 479,04	131 278 031,08	82 658 187,21
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	18 717 399,88	9 993 423,16	14 580 095,24	8 761 298,04
Koszty zarządu	5 599 700,71	1 938 190,60	4 008 037,80	1 441 391,62
Pozostałe przychody operacyjne	527 601,47	268 904,80	662 251,31	140 281,62
Pozostałe koszty operacyjne	574 950,67	256 252,81	151 787,24	57 677,71
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 070 349,97	8 067 884,55	11 082 521,51	7 402 510,33
Przychody finansowe	1 904 660,99	1 399 331,65	3 189 311,06	2 161 463,90
Koszty finansowe	6 845 038,25	2 982 509,13	10 103 370,81	287 821,03
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 129 972,71	6 484 707,07	4 168 461,76	9 276 153,20
Podatek dochodowy	1 701 609,74	1 400 250,23	837 531,82	1 933 248,94
Zysk (strata) netto z działalności	6 428 362,97	5 084 456,84	3 330 929,94	7 342 904,26
Zysk (strata) netto	6 428 362,97	5 084 456,84	3 330 929,94	7 342 904,26
Całkowite dochody ogółem	6 428 362,97	5 084 456,84	3 330 929,94	7 342 904,26
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,40	0,32	0,21	0,46
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,40	0,32	0,21	0,46

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	23 304 168,90	21 170 023,82
Wartości niematerialne	2 164 383,61	2 427 562,08
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78 300 319,00	5 100,00
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	78 295 219,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 997 416,22	3 382 748,75
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 797 184,48	5 689 875,90
Pozostałe aktywa	430 640,11	433 052,61
Aktywa trwałe razem	123 994 112,32	111 403 582,16
Zapasy	15 596 321,85	1 837 406,81
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	155 882 621,59	17 870 256,78
Kaucje z tytułu umów o budowę	782 079,93	841 419,02
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	7 317 216,00
Pozostałe aktywa	4 592 637,16	737 575,61
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 876 511,32	22 158 851,36
Aktywa obrotowe razem	178 730 171,85	50 762 725,58
Aktywa razem	302 724 284,17	162 166 307,74
Kapitał podstawowy	4 000 000,00	4 000 000,00
Zyski zatrzymane	53 908 157,25	47 479 794,28
Kapitał własny razem	57 908 157,25	51 479 794,28
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	64 515 116,05	70 310 879,22
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 817 225,42	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 odroczonego	15 797 266,32	2 988 406,34
Rezerwy długoterminowe	3 822 893,28	2 631 623,62
Zobowiązania długoterminowe razem	86 065 622,03	78 115 698,13
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	125 246 681,22	17 093 586,12
Kaucje z tytułu umów o budowę	281 277,09	273 471,53
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	31 424 513,59	9 167 992,17
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	3 253 767,79
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 798 032,99	2 143 888,74
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	0,00	638 108,98
Zobowiązania krótkoterminowe razem	158 750 504,89	32 570 815,33
Pasywa razem	302 724 284,17	162 166 307,74

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	4 000 000,00	47 479 794,28	51 479 794,28
Zysk (strata) okresu	0,00	6 428 362,97	6 428 362,97
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 wrzesień 2010 roku (niebadane)	4 000 000,00	53 908 157,25	57 908 157,25
Stan na 1 stycznia 2009 roku	4 000 000,00	38 842 235,53	42 842 235,53
Zysk (strata) okresu	0,00	3 330 929,94	3 330 929,94
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 30 września 2009 roku (przekształcone)	4 000 000,00	42 173 165,47	46 173 165,47

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010 <i>niebadane</i>	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2009 <i>przekształcone</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	8 129 972,71	4 168 461,76
Korekty o:		
Amortyzację	1 760 221,87	1 432 630,33
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	2 171,31	1 206,46
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 303 124,55	234 856,59
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	289 031,04	-8 478,78
Rozliczenie RMK z tyt. Prowizji od kredytu	156 093,75	0,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	-379 067,79	22 609 881,44
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-22 167 347,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	15 261 547,44	6 271 210,80
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-137 567 693,19	-31 812 308,16
Zmiana stanu zapasów	-13 758 915,04	1 094 156,12
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	223 213,91	1 602 748,07
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	105 400 491,13	25 730 787,78
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-3 852 649,05	233 142,45
Zapłacony podatek dochodowy	7 317 216,00	-10 225 245,00
Inne korekty	0,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 976 788,80	-7 105 507,94
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	289 300,00	14 640,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-988 579,00	-520 843,17
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	-5 100,00
Odsetki otrzymane	134 176,87	315 326,84
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-2 874 700,00	-22 609 881,44
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-3 439 802,13	-22 805 857,77
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Kredyty i pożyczki otrzymane	20 000 000,00	14 300 886,55
Splaty kredytów i pożyczek	-4 054 167,29	-6 943 047,55
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-837 934,00	-887 095,33
Odsetki zapłacone	-3 724 245,14	-550 548,21
Inne wpływy/(wydatki) finansowe	-1 248 750,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 134 903,57	5 920 195,46
Przepływy pieniężne netto razem	-20 281 687,36	-23 991 170,25
Różnice kursowe netto	-652,68	-1 769,06
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	22 158 851,36	43 327 696,26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 876 511,32	19 334 756,95

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

Analiza wyników finansowych ZUE S.A. za 3 kwartały 2010 roku

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. ZUE S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 186 594 tys. PLN, co stanowi wzrost o 28% w stosunku do analogicznego okresu roku 2009. Przychody ze sprzedaży w III kw 2010 wyniosły 120 654 tys. PLN i były sześciokrotnie wyższe niż w I kw oraz prawie trzykrotnie wyższe niż w II kwartale 2010 roku.

Koszt własny sprzedaży za 3 kwartały 2010 roku wyniósł 167 877 tys. PLN i wzrósł o 28%, a więc proporcjonalnie do wzrostu przychodów w stosunku do analogicznego okresu w 2009 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku wyniósł 18 717 tys. PLN i wzrósł o 28% w stosunku do porównywalnego okresu z 2009 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za 3 kwartały 2010 roku wyniosła 10% i utrzymała się na poziomie za okres 3 kwartałów 2009 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010 wyniosła 8%, w tym samym okresie poprzedniego roku wskaźnik ten wyniósł 10%.

W okresie trzech kwartałów 2010 roku Koszty zarządu wyniosły 5 600 tys. PLN i wzrosły o kwotę 1 592 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13 070 tys. PLN i wzrósł o kwotę 1 988 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu w 2009 roku.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. wyniosły 528 tys. PLN, natomiast Pozostałe koszty operacyjne w omawianym okresie wyniosły 575,0 tys. PLN.

Zysk netto Spółki za okres 9 miesięcy 2010 roku wyniósł 6 428 tys. PLN i był wyższy w stosunku do wyniku roku ubiegłego o kwotę 3 097 tys. PLN. Marża zysku netto za 3 kwartały 2010 roku osiągnęła poziom 3,4% i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła o 1,2 p.p.

Na dzień 30 września 2010 r. wynik EBITDA wyniósł 8 189 tys. PLN i wzrósł o 72% w stosunku do analogicznego okresu z 2009 roku.

Suma bilansowa ZUE S.A. osiągnęła na koniec III kwartału 2010 roku poziom 302 724 tys. PLN i była wyższa o 140 558 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec roku 2009.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. Aktywa trwałe zwiększyły się o kwotę 12 590 tys. PLN w stosunku do stanu z końca ubiegłego roku. Wzrost Aktywów trwałych spowodowany był m.in. nabyciem rzeczowych składników majątku trwałego w wysokości 5 643 tys. PLN, oraz wzrostem Aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 11 107 tys. PLN w stosunku do stanu roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o kwotę 127 967 tys. PLN. Spowodowane to było głównie nabyciem zapasów do realizacji kontraktów budowlanych, zwiększenie o kwotę 13 759 tys. PLN, oraz wzrostem Należności z tytułu dostaw i usług o 138 013 tys. PLN w stosunku do stanu roku ubiegłego. Wzrost ten związany jest z długim okresem płatności z tytułu sprzedaży usług budowlanych.

Kapitały własne Spółki ZUE S.A. zwiększyły się na dzień 30.09.2010 roku o kwotę 6 428 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 roku. Wzrost ten związany był ze zwiększeniem kwoty niepodzielonego wyniku finansowego.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o kwotę 7 950 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Wzrost ten wynika głównie z utworzenia Rezerwy na podatek odroczonego - wzrost o 12 809 tys. PLN w stosunku do wyniku roku ubiegłego.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.09.2010 roku wzrosły o kwotę 126 180 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 roku. Podobnie jak Należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych, tak w Zobowiązaniach krótkoterminowych największą pozycję stanowią Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 września osiągnęły wartość 125 246 tys. zł. Sytuacja ta jest typowa dla branży budowlanej, w której długie terminy płatności są częstą praktyką.

Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Gwarancje	132 063 701,00	89 800 398,49
Poręczenia	561 302,81	141 302,81
Weksle	53 393 421,77	130 128 208,57
Hipoteki	141 163 821,00	141 163 821,00
Zastawy	24 193 261,87	18 920 736,27
Postępowanie sądowe	23 300,00	4 213,88
Ogółem:	351 398 808,44	380 158 681,02

Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2009
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Gwarancje	16 101 460,62	1 515 169,75
Weksle	111 339,81	111 339,81
Ogółem:	16 212 800,43	1 626 509,56