

## Grupa Kapitałowa ZUE

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU

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



GRUPA ZUE

Kraków, 14 listopada 2011

### **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
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>7</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>	<b>8</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....</b>	<b>9</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>10</b>
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
1. <b>Informacje ogólne .....</b>	<b>11</b>
1.1 Informacje o jednostce .....	11
1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	12
2. <b>Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy .....</b>	<b>12</b>
2.1 Przedmiot działalności Grupy .....	12
2.2 Jednostki podlegające konsolidacji .....	12
2.3 Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	12
3. <b>Akcjonariusze Jednostki Dominującej .....</b>	<b>13</b>
4. <b>Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....</b>	<b>13</b>
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. <b>Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku .....</b>	<b>15</b>
5.1 Podstawa sporządzania .....	15
5.1.1 Aktywa przeznaczone do zbycia .....	<b>Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.</b>
6. <b>Działalność zaniechana .....</b>	<b>15</b>
7. <b>Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....</b>	<b>15</b>
8. <b>Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartał 2011 roku .....</b>	<b>16</b>
<b>Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec III kwartału 2011 roku .....</b>	<b>16</b>
9. <b>Istotne zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym .....</b>	<b>17</b>
10. <b>Czynniki ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe .....</b>	<b>18</b>
11. <b>Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....</b>	<b>19</b>
12. <b>Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....</b>	<b>20</b>
13. <b>Informacja dotycząca dywidendy .....</b>	<b>20</b>
14. <b>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych .....</b>	<b>20</b>
15. <b>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 III kwartału 2011 roku .....</b>	<b>21</b>
16. <b>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>21</b>
17. <b>Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2011 roku .....</b>	<b>22</b>
18. <b>Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym .....</b>	<b>22</b>
19. <b>Pozycje pozabilansowe .....</b>	<b>22</b>
<b>Zobowiązania warunkowe .....</b>	<b>22</b>

---

<b>Aktywa warunkowe.....</b>	<b>23</b>
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.....	24
<b>Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>24</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>25</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....</b>	<b>26</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....</b>	<b>27</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>28</b>
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A.....	29
<b>Analiza wyników finansowych ZUE S.A. uzyskanych na koniec III kwartału 2011 roku.....</b>	<b>29</b>
<b>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>30</b>
<b>Pozycje pozabilansowe .....</b>	<b>31</b>
<b>Zobowiązania warunkowe.....</b>	<b>31</b>
<b>Aktywa warunkowe.....</b>	<b>31</b>

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 14 listopada 2011 roku.

---

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 14 listopada 2011 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 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego III kwartał 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4112	3,9603	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,0413	4,0044	4,0027
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4112	3,9603	3,9870

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

	Stan na 30.09.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	154 911	35 118	134 531	33 970
Aktywa obrotowe	263 508	59 736	284 464	71 829
<b>Aktywa razem</b>	<b>418 419</b>	<b>94 854</b>	<b>418 995</b>	<b>105 799</b>
Kapitał własny	174 873	39 643	163 688	41 332
Zobowiązania długoterminowe	62 143	14 088	44 824	11 318
Zobowiązania krótkoterminowe	181 403	41 123	210 483	53 149
<b>Pasywa razem</b>	<b>418 419</b>	<b>94 854</b>	<b>418 995</b>	<b>105 799</b>

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

	Okres zakończony 30.09.2011		Okres zakończony 30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	389 742	96 440	237 196	59 259
Koszt własny sprzedaży	363 373	89 915	212 828	53 171
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 369	6 525	24 368	6 088
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 582	3 608	13 677	3 417
Zysk (strata) brutto	13 935	3 448	9 268	2 315
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 186	2 768	7 061	1 764

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30.09.2011		Okres zakończony 30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 082	1 010	-32 713	-8 173
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 542	-1 371	-7 224	-1 804
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-36 001	-8 908	9 391	2 346
<b>Razem przepływy środków pieniężnych netto</b>	<b>-37 461</b>	<b>-9 269</b>	<b>-30 546</b>	<b>-7 631</b>
Środki pieniężne na początek okresu	53 675	13 553	45 863	11 164
Środki pieniężne na koniec okresu	16 216	3 676	15 248	3 824

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
Przychody ze sprzedaży	389 741 806,63	237 196 744,70
Koszt własny sprzedaży	363 372 765,44	212 828 465,63
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>26 369 041,19</b>	<b>24 368 279,07</b>
Koszty zarządu	12 559 304,91	11 262 711,53
Pozostałe przychody operacyjne	1 561 399,10	1 255 044,17
Pozostałe koszty operacyjne	788 907,88	683 947,34
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>14 582 227,50</b>	<b>13 676 664,37</b>
Przychody finansowe	2 363 780,60	2 670 944,16
Koszty finansowe	3 010 757,33	7 079 259,37
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 935 250,77</b>	<b>9 268 349,16</b>
Podatek dochodowy	2 749 703,20	2 207 522,15
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>11 185 547,57</b>	<b>7 060 827,01</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>11 185 547,57</b>	<b>7 060 827,01</b>
<b>Przypisane:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 033 355,86	6 871 768,30
Akcjonariuszom mniejszościowym	152 191,71	189 058,71
Liczba akcji	22 000 000	16 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,50	0,43
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,50	0,43

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	69 574 325,52	57 882 395,09
Nieruchomości inwestycyjne	4 651 067,94	6 091 039,92
Wartości niematerialne	17 324 013,66	17 853 655,93
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0,00	23 500,00
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowane	655 099,68	5 100,00
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 095 292,40	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 300 449,61	17 378 750,28
Pozostałe aktywa	1 139 286,65	1 100 073,69
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>154 911 449,11</b>	<b>134 531 204,59</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	14 582 936,76	5 507 478,12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	229 052 523,37	219 769 297,82
Kaucje z tytułu umów o budowę	341 865,89	1 081 984,86
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	3 269 991,63	3 771 654,61
Pożyczki udzielone	43 964,36	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 216 122,03	53 674 752,55
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>263 507 404,04</b>	<b>284 463 824,48</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>418 418 853,15</b>	<b>418 995 029,07</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	75 319 741,15	64 286 385,29
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	166 180 421,83	155 147 065,97
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 692 969,84	8 540 778,13
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>174 873 391,67</b>	<b>163 687 844,10</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 178 673,14	10 301 991,76
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 306 165,38	2 119 813,85
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 640 117,69	2 866 216,93
Rezerwa na podatek odroczonego	35 347 750,41	22 430 828,56
Rezerwy długoterminowe	8 670 289,16	7 105 025,06
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>62 142 995,78</b>	<b>44 823 876,16</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	144 653 274,82	145 305 556,61
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 961 101,14	1 792 245,13
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	29 504 856,74	56 350 910,96
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	181 411,63
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 525 422,07	4 116 040,29
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	161 011,00
Rezerwy krótkoterminowe	1 757 810,93	2 576 133,19
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>181 402 465,70</b>	<b>210 483 308,81</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>243 545 461,48</b>	<b>255 307 184,97</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>418 418 853,15</b>	<b>418 995 029,07</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Razem Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>64 286 385,29</b>	<b>155 147 065,97</b>	<b>8 540 778,13</b>	<b>163 687 844,10</b>
Zysk (strata) roku	0,00		11 033 355,86	11 033 355,86	152 191,71	11 185 547,57
Wypłata dywidendy	0,00		0,00	0,00		0,00
<b>Stan na 30 września 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>75 319 741,15</b>	<b>166 180 421,83</b>	<b>8 692 969,84</b>	<b>174 873 391,67</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 479 794,28</b>	<b>51 479 794,28</b>	<b>8 179 074,06</b>	<b>59 658 868,34</b>
Korekty konsolidacyjne						
Zysk (strata) roku	0,00		6 871 768,30	6 871 768,30	189 058,71	7 060 827,01
Wypłata dywidendy	0,00		0,00	0,00		0,00
<b>Stan na 30 września 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>54 351 562,58</b>	<b>58 351 562,58</b>	<b>8 368 132,77</b>	<b>66 719 695,35</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>13 935 250,77</b>	<b>9 268 349,16</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	5 897 205,55	5 313 981,77
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-53 362,02	-485 927,36
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	965 357,30	5 403 827,70
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	387 196,80	212 653,99
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-379 067,79
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>21 287 742,15</b>	<b>19 489 911,22</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-8 613 622,95	-136 972 614,20
Zmiana stanu zapasów	-9 075 458,64	-13 979 136,84
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-69 775,62	315 243,28
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	218 612,81	112 015 157,08
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	462 450,02	-19 941 120,04
Zmiana stanu kwot należnych klientom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	32 700,00	0,00
Zapłacony podatek/Zwrot podatku	-161 011,00	6 359 232,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>4 081 636,77</b>	<b>-32 713 327,50</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 147 567,91	361 650,92
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-12 310 601,60	-2 947 447,96
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-649 999,68	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	707 250,15	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	650 000,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	762 137,96	134 176,87
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-181 753,07	-2 874 700,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	333 599,57	-1 897 561,10
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-5 541 798,76</b>	<b>-7 223 881,27</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	32 519 465,31	20 000 000,00
Spląty kredytów i pożyczek	-62 503 015,73	-4 054 167,29
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-3 861 318,84	-1 481 006,39
Odsetki zapłacone	-2 155 999,89	-3 824 948,29
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	-1 248 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-36 000 869,15</b>	<b>9 391 128,03</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-37 461 031,14</b>	<b>-30 546 080,74</b>
Różnice kursowe netto	2 400,62	-68 642,74
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>53 674 752,55</b>	<b>45 862 742,91</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>16 216 122,03</b>	<b>15 248 019,43</b>

### III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Informacje ogólne

##### 1.1 Informacje o jednostce

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

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

Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 18 grudnia 2000 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, ul. Długa 31, 00-238 (Rep. A Nr 26183/2000). Powstała w drodze komercjalizacji dotychczasowego Państwowego Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych w Krakowie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa ze skutkiem od 01.01.2001 r. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000150723.

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

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

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

#### Zarząd:

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

#### Rada Nadzorcza:

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

## 1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą 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

Grupa Kapitałowa ZUE jest jednym z liderów ogólnopolskiego rynku budownictwa infrastruktury komunikacji miejskiej oraz jednym z czołowych podmiotów na rynku budownictwa infrastruktury komunikacji kolejowej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy ZUE jest projektowanie oraz realizacja, w formule generalnego wykonawstwa, kompleksowych usług budowy i modernizacji linii tramwajowych oraz kolejowych, wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Grupa Kapitałowa ZUE świadczy również kompleksowe usługi w zakresie budowy, modernizacji systemów zasilania całej infrastruktury tramwajowej oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej. Przedmiot działalności Grupy obejmuje także świadczenie usług bieżącego utrzymania systemów infrastruktury miejskiej (torów, trakcji, systemów zasilania, oświetlenia).

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

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 2011 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 września 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	30 września 2010 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	85,00%	85,00%	85,00%	Pełna

ZUE S.A. objęło kontrolę nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w dniu 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 30.09.2011 r.

### 2.3 Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

### 3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Zgodnie z posiadanymi informacjami Akcjonariat jednostki Dominującej według stanu na dzień 14 listopada 2011 roku przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	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
PKO BANKOWY OFE	Zwykłe	1 126 144	5,12	1 126 144	5,12
Pozostali	Zwykłe	4 873 856	22,15	4 873 856	22,15
<b>Razem</b>	<b>Zwykłe</b>	<b>22 000 000</b>	<b>100</b>	<b>22 000 000</b>	<b>100</b>

### 4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### 4.1 Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz dane porównywalne za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 września 2011 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sporządzając niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa zastosowała regulację zawarte w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” stosując te same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres III kwartałów 2011 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ZUE S.A oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ZUE.

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

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2011:

- 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 MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- 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 poczynawszy 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 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).
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dniem lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku w zależności od standardu/interpretacji).

W ocenie Zarządu ZUE w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeśli zostałyby zastosowane przez Grupę ZUE 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 14 listopada 2011 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Klasyfikacja i wycena zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

W ocenie Zarządu ZUE w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeśli zostałyby zastosowane przez Grupę ZUE na dzień bilansowy.

## **5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku**

### **5.1 Podstawa sporządzania**

Skrócone śródroczne skonsolidowane 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.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2010 r. Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano następujące zasady rachunkowości w odniesieniu do nowych kwestii:

## **6. Działalność zaniechana**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

## **7. 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, Zarząd ZUE wyróżnił jeden zagregowany segment sprawozdawczy Grupy: 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.

## **8. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za III kwartał 2011 roku**

### **Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec III kwartału 2011 roku**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 389 742 tys. PLN i były wyższe o 152 545 tys. PLN od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi wzrost o 64%.

Koszt własny sprzedaży na koniec III kwartału 2011 roku ukształtował się na poziomie 363 373 tys. PLN, co stanowi wzrost o 71% w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2010 roku.

Zysk brutto na sprzedaży na dzień 30 września 2011 roku wyniósł 26 369 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie 2010 roku Grupa osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 24 368 tys. PLN. Rentowność brutto na sprzedaży na koniec III kwartału 2011 roku wyniosła 7%, podczas gdy wskaźnik ten w analogicznym okresie 2010 roku osiągnął poziom 10%. Spadek rentowności brutto jest wynikiem zwiększonej konkurencji na rynku usług budowlano – montażowych, która wymusza obniżenie marż na kontraktach przy wzroście cen paliw, surowców, materiałów, a także wzroście cen usług podwykonawców.

Koszty zarządu na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 12 559 tys. PLN i były one wyższe o 1 297 tys. PLN od wartości określonej na 30 września 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne na koniec III kwartału 2011 roku osiągnęły wartość 1 561 tys. PLN, co stanowi wzrost o 24% w porównaniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Natomiast pozostałe koszty operacyjne w omawianym okresie wyniosły 789 tys. PLN i były wyższe o 15% od analogicznej wartości na koniec III kwartału 2010 roku.

Grupa Kapitałowa ZUE na dzień 30 września 2011 roku osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 14 582 tys. PLN. W porównywalnym okresie roku poprzedniego Grupa uzyskała niższy zysk na działalności operacyjnej (tj. 13 677 tys. PLN).

W omawianym okresie Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 13 935 tys. PLN i był o 4 667 tys. PLN wyższy od zysku brutto osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast zysk netto na koniec III kwartału 2011 roku ukształtował się na poziomie 11 186 tys. PLN i był wyższy w stosunku do wyniku na koniec III kwartału roku ubiegłego o kwotę 4 125 tys. PLN.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ZUE osiągnęła na dzień 30 września 2011 roku poziom 418 419 tys. PLN i była niższa o 576 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2010 roku.

Aktywa trwałe wzrosły o wartość 20 380 tys. PLN, natomiast aktywa obrotowe zmalały o wartość 20 956 tys. PLN.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 11 692 tys. PLN w związku z realizacją programu inwestycyjnego, którego głównym elementem jest zakup nowego i odtworzenie istniejącego specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego, oraz wzrostem aktywów z tyt. podatku odroczonego o 9 922 tys. PLN.

Zapasy na koniec III kwartału 2011 roku osiągnęły wartość 14 583 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9 075 tys. PLN w porównaniu ze stanem na koniec 2010 roku. Wzrost zapasów jest typowy dla tego okresu, który jest w dużej mierze okresem prowadzenia zaawansowanych prac budowlanych.

Wartość kapitału własnego na dzień 30 września 2011 roku wzrosła o 7% w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 174 873 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec III kwartału 2011 roku wzrosły o kwotę 17 319 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec 2010 roku i osiągnęły poziom 62 143 tys. PLN. Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowi rezerwa na podatek odroczone i wynosi 35 348 tys. PLN. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na 30 września 2011 roku zmalały o wartość 29 081 tys. PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku i osiągnęły poziom 181 402 tys. PLN. Największy spadek, wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania (tj. o 26 846 tys. PLN).

Do głównych czynników, które miały wpływ na osiągnięte wyniki w 2011 roku należy zaliczyć:

- **Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy



z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również z racji posiadania dużego parku maszynowego, paliwa płynne (olej napędowy, benzyna).

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych podwykonawcom. Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ponoszonych kosztów działalności przez przedsiębiorstwa z branży budowlanej, a tym samym wpływa bezpośrednio na wzrost cen świadczonych usług przez podwykonawców, a w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy.

- **Wzrost wynagrodzeń**

W Grupie ZUE – w ślad za zmianami rynkowymi – zaznaczyła się presja w kierunku wzrostu poziomu wynagrodzeń, w szczególności w zakresie kadry technicznej wyższego i średniego szczebla.

- **Nieterminowe regulowanie zobowiązań wobec Grupy przez odbiorców**

Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę ZUE polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym nieterminowe wywiązywanie się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy ma przełożenie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe, głównie poprzez zwiększone wykorzystanie krótkoterminowego finansowania dłużnego.

- **Wzrost wysokości stóp procentowych w Polsce**

Grupa ZUE jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z tym ponosi ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

Grupa ZUE dokonuje części zakupów importowanych oraz sprzedaży produktów i usług w EUR, bądź też nabywa produkty i usługi od dostawców, którzy wystawieni są na ryzyko kursowe. Powoduje to występowanie bezpośrednio lub pośrednio ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

## **9. Istotne zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym**

### **Nowe kontrakty**

W dniu 13 lipca 2011 roku konsorcjum w składzie ZUE S.A. (lider) oraz Elektrobudowa S.A. z siedzibą w Katowicach (partner), zawarło z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym w Poznaniu Sp. z o.o. umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu”. Wartość umowy netto: 208 805 897 PLN. Wartość umowy netto przypadająca ZUE S.A.: 107 927 272 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 12 lipca 2013 roku.

W dniu 9 sierpnia 2011 roku ZUE S.A. zawarła z Infrastrukturą Euro Poznań 2012 Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu umowę na wykonanie prac budowlanych w ramach realizacji inwestycji pn. „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego Tramwaju (PST) do Dworca Zachodniego w Poznaniu”. Wartość umowy netto: 76 762 119,33 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 grudnia 2012 roku.

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., podmiot zależny od ZUE S.A., zawarł z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie umowę na wykonanie przebudowy infrastruktury stacji Katowice w obrębie peronu 2,3,4 w ramach programu inwestycyjnego: „Modernizacja układu torowego na liniach nr 1, 137, 139 i infrastruktury służącej do obsługi podróźnych w obrębie stacji Katowice Osobowa”. Wartość umowy netto: 49 575 300 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 listopada 2012 roku.

### **Umowy o gwarancje kontraktowe**

W dniu 26 sierpnia 2011 roku ZUE S.A. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy z dnia 20 czerwca 2007 roku o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (z późniejszymi zmianami). Aneks wprowadza zmianę wysokości przyznanego ZUE S.A. limitu odnawialnego z 25 000 000 PLN na 35 000 000 PLN oraz zmianę wysokości pojedynczej gwarancji z 6 000 000 PLN na 10 000 000 PLN. Pozostałe warunki pierwotnej umowy nie ulegają zmianie.

W dniu 22 września 2011 roku ZUE S.A. wraz z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., podmiotem zależnym od ZUE S.A., zawarły z HDI Asekuracją Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie umowę ramową o udzielanie gwarancji kontaktowych w ramach limitu odnawialnego. Maksymalna przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe wynosi 25 000 000 PLN. Termin obowiązywania umowy:

20 września 2012 roku.

### Umowy kredytowe

W dniu 23 sierpnia 2011 roku ZUE S.A. zawarła z Bankiem Millennium z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt rewolwingowy w wysokości 15 000 000 PLN na okres od 23 sierpnia 2011 roku do 22 sierpnia 2012 roku. Kredyt zostanie przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi cesja wierzytelności z kontraktu. Oprocentowanie kredytu wynosi 1 miesięczny WIBOR + marża banku.

W dniu 29 września 2011 roku ZUE S.A. zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedziba w Warszawie umowę o kredyt odnawialny. Kredyt został uruchomiony na finansowanie oraz refinansowanie inwestycji: „Budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka oraz Kampus UJ w Krakowie wraz z systemem sterowania ruchem i nadzoru”. Wartość udzielonego kredytu: 50 000 000 PLN. Oprocentowanie kredytu: 3 miesięczny WIBOR + marża banku.

### Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 października 2011 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. podpisała Umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji w Warszawie Oddział we Wrocławiu na zadanie pn.: „Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E 30 i C- E 30 odcinek Legnica – Wrocław – Opole – przebudowa toru Nr 1 szlaku Jelcz Miłoszyce – Czernica Wrocławska wraz z torem Nr 1, 2 i 3 na stacji Czernica Wrocławska na linii kolejowej C – E 30 nr 277 Opole Groszowice – Wrocław Brochów wraz z robotami towarzyszącymi” na wartość brutto 18,3 mln PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 listopada 2012 roku.

## 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

Działalność Grupy ZUE na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej oraz energetyki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe Grupy ZUE.

### • Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów

Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów może występować w przypadku trudnych do zidentyfikowania na etapie przygotowania przez Grupę ZUE oferty przetargowej prac niezbędnych do wykonania zamówienia i objętych ceną ryczałtową za ich wykonanie. Nie można w całości wykluczyć tego ryzyka, które może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ZUE.

### • 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

Działalność prowadzona przez Grupę ZUE wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami prawa budowlanego lub prawa ochrony środowiska. Nie można wykluczyć nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Nie jest możliwe również wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie, prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez Grupę ZUE. Wystąpienie tych czynników mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

### • Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych

W ramach realizacji projektów budowlanych, Grupa ZUE korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych. Przepisy kodeksu cywilnego oraz prawa zamówień publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne.

### • Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych

Zawierane przez spółki z Grupy ZUE umowy o roboty budowlane przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Umowy te wprowadzają również kary umowne z tytułu

przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. Grupa ZUE nie może wykluczyć ryzyka nie dotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane, a także wykonania robót gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem inwestora do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych. Grupa ZUE nie może również wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi należytego lub nieterminowego wykonania ww. umów. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE.

- **Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane**

Zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu spółki wchodzące w skład Grupy ZUE zleciły realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od poszczególnych spółek z Grupy, występujących jako zamawiający, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących Grupy ZUE i uprawnia wykonawcę do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639 Kodeksu Cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów budowlanych lub wręcz uniemożliwić ich realizację, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

- **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa w szczególności prawa podatkowego pociąga za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa ZUE prowadzi działalność. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, dokonywanych przez Grupę ZUE rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Grupy, jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W efekcie niekorzystne dla Grupy ZUE zmiany przepisów bądź ich interpretacje mogą mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

Spółki z Grupy ZUE biorą udział w przetargach o zamówienia publiczne, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć czy też unieważnień przetargów ze strony zamawiającego, co w konsekwencji miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

- **Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych**

Prawo zamówień publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie 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, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrządzenia przez spółkę z Grupy Kapitałowej szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ZUE.

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz 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. Jeżeli ewentualne niekorzystne warunki atmosferyczne będą utrzymywały się zbyt długo, może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy ZUE.

## **11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE**

Działalność branży budowlano-montażowej 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 ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. Zatem w okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza oraz opady śniegu, dla zachowania reżimów technologicznych, wiele robót musi zostać wstrzymanych lub ich realizacja ulega spowolnieniu.

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 rozstrzygnięcia przetargów może mieć wpływ na precyzyjne planowanie przychodów sprzedaży.

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

W okresie objętym raportem żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej ZUE nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych papierów wartościowych, jak również wykupu oraz spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## **13. Informacja dotycząca dywidendy**

W dniu 27 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A., które zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto ZUE S.A. wynikającego z jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010 r. w kwocie 15 636 435,20 PLN w całości na kapitał zapasowy.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PRK w Krakowie S.A. z dnia 20 maja 2011 roku zysk netto Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wykazany w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

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

W Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 sierpnia 2010 roku oraz opublikowanym przez Spółkę w dniu 20 sierpnia 2010 roku (Pkt. 7.2.3) Spółka zamieściła prognozę skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2011. Prognoza ta zakładała uzyskanie:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 460,579 mln PLN,
- skonsolidowanego zysku EBITDA w wysokości 49,069 mln PLN,
- skonsolidowanego zysku netto w wysokości 30,622 mln PLN.

Spółka opublikowała korektę ww. prognozy skonsolidowanych wyników finansowych (która jednocześnie stała się nową obowiązującą prognozą), raportem bieżącym nr 48/2011 w dniu 14 listopada 2011 roku. Nowa prognoza finansowa na rok 2011 zakłada uzyskanie:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 583,0 mln PLN (+122,4 mln PLN, tj. o 26,6% więcej w stosunku do pierwotnej prognozy),
- skonsolidowanego zysku EBITDA w wysokości 35,9 mln PLN (-13,2 mln PLN, tj. o 26,8% mniej w stosunku do pierwotnej prognozy),
- skonsolidowanego zysku netto w wysokości 21,6 mln PLN (-9,0 mln PLN, tj. 29,4% mniej w stosunku do pierwotnej prognozy).

Zarząd ZUE S.A. podtrzymuje aktualnie obowiązującą prognozę wyników finansowych na rok 2011.

Spółka będzie monitorowała możliwość wykonania prognozy poprzez bieżące dokonywanie kontroli osiąganych wyników finansowych, przepływów pieniężnych, zaawansowania procesu realizacji poszczególnych kontraktów. W razie stwierdzenia możliwości odstępstwa od którejkolwiek z prognozowanych wartości o  $\pm 10\%$ , Spółka opublikuje niezwłocznie stosowny raport bieżący.

### 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 III kwartału 2011 roku

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 14.11.2011 r.	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu podczas III kwartału 2011 r.
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73%	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	3 352	3 352	0,02%	Zakup 2 352 akcji
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	1 642	1 642	0,01%	Zakup 1 642 akcji
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	681	681	0,00%	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	0,00%	brak

### 16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

*(dane w PLN)*

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010
BIUP	220 097,23	576,46	15 051,26	9 355,32
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	1 500 000,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	1 333,41	0,00	429 976,50
<b>Ogółem</b>	<b>220 097,23</b>	<b>1 909,87</b>	<b>15 051,26</b>	<b>1 939 331,82</b>

*(dane w PLN)*

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
BIUP	252 788,24	42 610,09	185 580,68	161 304,59
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	6 728,04	27 223,12	17 609,16	1 078 337,63
PER-BUD PW Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	6 392,00
<b>Ogółem</b>	<b>259 516,28</b>	<b>69 833,21</b>	<b>203 189,84</b>	<b>1 246 034,22</b>

*(dane w PLN)*

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
BIUP	0,00	650 000,00	35 307,84	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	712 410,85	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>650 000,00</b>	<b>747 718,69</b>	<b>0,00</b>

(dane w PLN)

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
Wiesław Nowak	5 737 886,88	5 020 000,00	319 214,06	300 787,41
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	42 715,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>5 737 886,88</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>361 929,06</b>	<b>300 787,41</b>

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

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla BIUP Sp. z o.o. w wysokości 650 tys. PLN z terminem spłaty do 30.11.2011 r. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosiło 3,5% powiększone o WIBOR 3M. Pożyczka została spłacona w dniu 27 września 2011 roku.

Pożyczka Pana Wiesława Nowaka na rzecz ZUE S.A. została udzielona na zasadach Umowy Podporządkowania w związku z udzieleniem przez BRE Bank S.A. dla ZUE S.A. kredytu zgodnie z umową nr 17/018/09/Z/IN. W związku z wcześniejszą spłatą kredytu został podpisany aneks do umowy pożyczki w dniu 30 września 2011 roku zmieniający warunki udzielonej pożyczki m.in. w zakresie terminu spłaty i stawki oprocentowania.

Z dniem 19.10.2010 r. PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Sp. z o.o. została postawiona w stan upadłości likwidacyjnej.

Z dniem 19.09.2011 r. TORBUD Spółka z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

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

### 17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 września 2011 roku

Spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 30 września 2011 roku.

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

W raporcie za III kwartały 2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym.

### 19. Pozycje pozabilansowe

#### Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010
Gwarancje	253 195 355,24	208 095 045,20
Poręczenia	792 631,11	9 041 302,81
Weksle	309 527 392,03	68 570 057,26
Hipoteki	41 707 086,00	141 103 921,50
Zastawy	0,00	24 193 261,87
Postępowanie sądowe	0,00	0,00
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>605 222 464,38</b>	<b>451 003 588,64</b>

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.

Na wartość hipotek składa się głównie zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (umowa nr 07/164/11/Z/IN z dnia 28 czerwca 2011 roku zawarta pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bank S.A.), dla której zabezpieczenie stanowią: weksel in blanco oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 35,4 mln PLN.

### Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010
Gwarancje	17 162 125,95	16 680 157,50
Weksle	3 215 139,70	3 252 162,03
<b>Ogółem:</b>	<b>20 377 265,65</b>	<b>19 932 319,53</b>

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń stanowią gwarancje wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów spółek Grupy Kapitałowej ZUE 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 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego III kwartał 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4112	3,9603	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,0413	4,0044	4,0027
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4112	3,9603	3,9870

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

	Stan na 30.09.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	141 460	32 068	121 542	30 690
Aktywa obrotowe	228 271	51 748	225 998	57 066
<b>Aktywa razem</b>	<b>369 731</b>	<b>83 816</b>	<b>347 540</b>	<b>87 756</b>
Kapitał własny	163 869	37 148	153 977	38 880
Zobowiązania długoterminowe	44 107	9 999	28 021	7 076
Zobowiązania krótkoterminowe	161 755	36 669	165 542	41 800
<b>Pasywa razem</b>	<b>369 731</b>	<b>83 816</b>	<b>347 540</b>	<b>87 756</b>

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

	Okres zakończony 30.09.2011		Okres zakończony 30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	312 661	77 366	186 594	46 617
Koszt własny sprzedaży	291 235	72 065	167 877	41 941
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 426	5 301	18 717	4 676
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 950	3 452	13 070	3 265
Zysk (strata) brutto	12 831	3 175	8 130	2 031
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 892	2 448	6 428	1 606

Podstawowe pozycje jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30.09.2011		Okres zakończony 30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	555	137	-26 977	-6 740
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 646	-1 397	-3 440	-859
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-27 028	-6 688	10 135	2 532
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-32 119</b>	<b>-7 948</b>	<b>-20 282</b>	<b>-5 067</b>
Środki pieniężne na początek okresu	32 204	8 132	22 159	5 394
Środki pieniężne na koniec okresu	88	20	1 877	471



## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010
Przychody ze sprzedaży	312 661 139,60	186 594 795,77
Koszt własny sprzedaży	291 234 986,55	167 877 395,89
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>21 426 153,05</b>	<b>18 717 399,88</b>
Koszty zarządu	7 458 777,28	5 599 700,71
Pozostałe przychody operacyjne	273 865,16	527 601,47
Pozostałe koszty operacyjne	291 371,20	574 950,67
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>13 949 869,73</b>	<b>13 070 349,97</b>
Przychody finansowe	1 222 811,26	1 904 660,99
Koszty finansowe	2 341 589,67	6 845 038,25
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 831 091,32</b>	<b>8 129 972,71</b>
Podatek dochodowy	2 938 614,07	1 701 609,74
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 892 477,25</b>	<b>6 428 362,97</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>9 892 477,25</b>	<b>6 428 362,97</b>
Liczba akcji	22 000 000	16 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,45	0,40
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,45	0,40

**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 30/09/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	32 828 023,70	23 687 551,12
Wartości niematerialne	1 811 174,53	2 091 158,41
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78 950 318,68	78 300 319,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 092 961,45	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 342 530,00	14 006 942,65
Pozostałe aktywa	434 967,50	431 721,86
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>141 459 975,86</b>	<b>121 542 469,07</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	13 664 864,11	3 248 490,72
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	211 494 527,03	187 333 640,94
Kaucje z tytułu umów o budowę	335 607,47	646 758,62
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	2 643 437,95	1 905 878,92
Pożyczki udzielone	43 964,36	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88 281,94	32 204 201,71
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>228 270 682,86</b>	<b>225 997 627,43</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>369 730 658,72</b>	<b>347 540 096,50</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	5 500 000,00	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	73 008 706,73	63 116 229,48
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>163 869 387,41</b>	<b>153 976 910,16</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 296 284,28	8 484 594,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 836 060,37	1 899 089,65
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	115 828,71	104 720,31
Rezerwa na podatek odroczonego	27 403 611,00	14 129 409,58
Rezerwy długoterminowe	4 454 782,47	3 403 545,38
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>44 106 566,83</b>	<b>28 021 359,09</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	131 091 741,85	115 049 135,63
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 060 004,76	904 641,16
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26 859 064,61	47 978 985,26
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 582 296,66	1 365 749,48
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	1 161 596,60	243 315,72
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>161 754 704,48</b>	<b>165 541 827,25</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>205 861 271,31</b>	<b>193 563 186,34</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>369 730 658,72</b>	<b>347 540 096,50</b>

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>63 116 229,48</b>	<b>153 976 910,16</b>
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	9 892 477,25	9 892 477,25
Wyplata dywidendy	0,00		0,00	0,00
<b>Stan na 30 września 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>73 008 706,73</b>	<b>163 869 387,41</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>47 479 794,28</b>	<b>51 479 794,28</b>
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	6 428 362,97	<b>6 428 362,97</b>
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Stan na 30 września 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>53 908 157,25</b>	<b>57 908 157,25</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres zakończony 30/09/2011	(dane w PLN) Okres zakończony 30/09/2010
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>12 831 091,32</b>	<b>8 129 972,71</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	2 216 810,31	1 760 221,87
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-54 056,89	2 171,31
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 596 234,43	5 303 124,55
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	27 537,64	289 031,04
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	156 093,75	156 093,75
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-379 067,79
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>16 773 710,56</b>	<b>15 261 547,44</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-23 917 920,36	-137 567 693,19
Zmiana stanu zapasów	-10 416 373,39	-13 758 915,04
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 197 173,55	223 213,91
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	16 659 827,61	105 400 491,13
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-740 804,67	-3 852 649,05
Zmiana stanu kwot należnych klientom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek/Zwrot z podatku	0,00	7 317 216,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>555 613,30</b>	<b>-26 976 788,80</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 733 686,82	289 300,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 830 524,94	-988 579,00
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-649 999,68	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	0,00	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	650 000,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	450 807,84	134 176,87
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	-2 874 700,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-5 646 029,96</b>	<b>-3 439 802,13</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	25 549 950,50	20 000 000,00
Spląty kredytów i pożyczek	-49 033 500,92	-4 054 167,29
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 781 570,69	-837 934,00
Odsetki zapłacone	-1 763 136,05	-3 724 245,14
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	-1 248 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-27 028 257,16</b>	<b>10 134 903,57</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-32 118 673,82</b>	<b>-20 281 687,36</b>
Różnice kursowe netto	2 754,05	-652,68
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>32 204 201,71</b>	<b>22 158 851,36</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>88 281,94</b>	<b>1 876 511,32</b>

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

### Analiza wyników finansowych ZUE S.A. uzyskanych na koniec III kwartału 2011 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku ZUE S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 312 661 tys. PLN, co stanowi wzrost o 68% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010.

Koszt własny sprzedaży na koniec III kwartału 2011 roku ukształtował się na poziomie 291 235 tys. PLN i wzrósł o 73% w stosunku do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2010 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniósł 21 426 tys. PLN i jest o 2 709 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego na koniec III kwartału 2010 roku.

Koszty zarządu na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 7 459 tys. PLN i wzrosły o kwotę 1 859 tys. PLN w porównaniu do wysokości kosztów zarządu na 30 września 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne na koniec III kwartału 2011 roku osiągnęły wartość 274 tys. PLN, co stanowi spadek o 254 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości na koniec III kwartału 2010 roku. Natomiast pozostałe koszty operacyjne na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 291 tys. PLN i były niższe o 284 tys. PLN od porównywalnej wartości uzyskanej na 30 września 2010 roku.

ZUE S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 13 950 tys. PLN, co stanowi wzrost o 880 tys. PLN w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Przychody finansowe na koniec III kwartału 2011 roku wyniosły 1 223 tys. PLN, co stanowi spadek o 682 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec III kwartału 2010 roku. Natomiast koszty finansowe w omawianym okresie roku 2011 wyniosły 2 342 tys. PLN i były niższe o 4 503 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2010. Spadek kosztów finansowych związany jest szczególnie ze zmniejszeniem wartości odsetek od kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na częściową zapłatę ceny z tyt. nabycia 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Na dzień 30 września 2011 roku ZUE S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 12 831 tys. PLN, który jest wyższy od zysku brutto osiągniętego w okresie porównywalnym roku poprzedniego o 4 701 tys. PLN. Natomiast zysk netto w omawianym okresie ukształtował się na poziomie 9 892 tys. PLN i jest wyższy w stosunku do wyniku roku poprzedniego o kwotę 3 464 tys. PLN.

Suma bilansowa Spółki osiągnęła na koniec III kwartału 2011 roku poziom 369 731 tys. PLN i była wyższa o 22 191 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2010 roku, co stanowi wzrost o 6%.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku aktywa trwałe wzrosły o wartość 19 918 tys. PLN i osiągnęły poziom 141 460 tys. PLN. Wzrost aktywów trwałych spowodowany był nabyciem rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 9 831 tys. PLN oraz wzrostem aktywów z tyt. podatku odroczonego o 10 336 tys. PLN.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2011 roku wzrosły o kwotę 2 273 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosły 228 271 tys. PLN. Wartość zapasów na dzień 30 września 2011 roku wyniosła 13 665 tys. PLN (tj. wzrost o 10 416 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku 2010). Wysoki stan zapasów jest typowy dla tego okresu, który jest w dużej mierze okresem prowadzenia zaawansowanych prac budowlanych.

Zmiana w kapitałach własnych Spółki na dzień 30 września 2011 roku o kwotę 9 892 tys. PLN w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku spowodowana jest wzrostem zysków zatrzymanych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec III kwartału 2011 roku wzrosły o 16 085 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowi rezerwa na podatek odroczone i wynosi 27 404 tys. PLN. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec omawianego okresu ukształtowały się na poziomie 161 755 tys. PLN, co stanowi spadek o 3 787 tys. PLN w porównaniu do końca roku poprzedniego. Największy spadek wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe (o 21 120 tys. PLN). Największą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i wynoszą 131 092 tys. PLN.

Powyżej omówione wyniki Spółki wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w 2011 roku. Duża konkurencja na rynku usług budownictwa kolejowego i miejskiego wpływa na obniżanie cen kontraktowych, co przy rosnących jednocześnie kosztach surowców i materiałów, usług obcych oraz wynagrodzeń wpływa na spadek rentowności projektów w porównaniu z rokiem 2010.

**Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010
PRK w Krakowie S.A.	68 011,45	6 638 024,91	4 264 335,54	6 371 498,27
BIUP Sp. z o.o.	220 097,23	390,41	0,00	1 047,22
W. Nowak	0,00	0,00	0,00	1 500 000,00
<b>Ogółem</b>	<b>288 108,68</b>	<b>6 638 415,32</b>	<b>4 264 335,54</b>	<b>7 872 545,49</b>

(dane w PLN)

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
PRK w Krakowie S.A.	567 515,88	2 629 089,90	7 308 450,19	6 775 669,72
BIUP Sp. z o.o.	185 232,67	3 850,00	112 413,65	151 999,37
W. Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>752 748,55</b>	<b>2 632 939,90</b>	<b>7 420 863,84</b>	<b>6 927 669,09</b>

(dane w PLN)

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 31/03/2010
BIUP Sp. z o.o.	0,00	650 000,00	35 307,84	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>650 000,00</b>	<b>35 307,84</b>	<b>0,00</b>

(dane w PLN)

	Pożyczki otrzymane		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na 30/09/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2010
W. Nowak	5 737 886,88	5 020 000,00	319 214,06	300 787,41
<b>Ogółem</b>	<b>5 737 886,88</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>319 214,06</b>	<b>300 787,41</b>

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

W zakresie transakcji ZUE S.A. z PRK w Krakowie S.A. wymienić należy:

- Usługi budowlano-montażowe:
  - Umowa Podwykonawcza z dnia 02.12.2009 r. – 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” – roboty podtorowe i odwodnieniowe na stacjach Gąsocin i Ciechanów;
  - Umowa Podwykonawcza nr 01-02-01-00041/02 (02/GOLIKÓWKA/2010) z dnia 02.02.2010 r. „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” i Aneks z dnia 27.10.2010 r. do Umowy Podwykonawczej nr 01-02-01-00041/02 z dnia 02.02.2010 r.;
  - Umowa nr 132/ZUE/2010 z dnia 08.11.2010 – Wykonanie zadaszę platform przystankowych z zespole "Metro Ratusz - Arsenał " i "Park Praski" w ciągu trasy trawajowej W-Z w Warszawie;
- obsługa diagnostyczna i naprawa pojazdów mechanicznych;
- usługi sprzętowo-transportowe;
- produkcja konstrukcji stalowych;
- czynsze za wynajem pomieszczeń biurowych oraz opłaty za usługi telefoniczne na podstawie umów:
  - umowa najmu zawarta w dniu 07.04.2010 r. pomiędzy PRK S.A. a BIUP Sp. z o.o.;
  - umowa najmu z dnia 14.12.2010 r. zawarta pomiędzy PRK S.A. a ZUE S.A.;
- Oddelegowanie do pracy pracowników PRK S.A. do ZUE S.A.;
- Opłaty za kursy językowe i BHP dla pracowników.

Transakcje ze spółką BIUP Sp. z o.o. są związane ze świadczeniem usług projektowych, ploterskich i skanerskich.

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla BIUP Sp. z o.o. w wysokości 650 tys. PLN z terminem spłaty do 30.11.2011 r. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosiło 3,5% powiększone o WIBOR 3M. Pożyczka została spłacona w dniu 27 września 2011 roku.

Pożyczka Pana Wiesława Nowaka na rzecz ZUE S.A. została udzielona na zasadach Umowy Podporządkowania w związku z udzieleniem przez BRE Bank S.A. dla ZUE S.A. kredytu zgodnie z umową nr 17/018/09/Z/IN. W związku z wcześniejszą spłatą kredytu został podpisany aneks do umowy pożyczki w dniu 30 września 2011 roku zmieniający warunki udzielonej pożyczki m.in. w zakresie terminu spłaty i stawki oprocentowania.

### Pozycje pozabilansowe Zobowiązania warunkowe

Wyszczególnienie	(Dane w PLN)	
	Stan na dzień 30/09/2011	Stan na dzień 31/12/2010
Gwarancje	209 813 929,49	172 432 642,99
Poręczenia	792 631,11	341 302,81
Weksle	291 511 657,97	43 267 150,58
Hipoteki	41 707 086,00	141 103 921,50
Zastawy	0,00	24 193 261,87
Postępowanie sądowe	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>543 825 304,57</b>	<b>381 338 279,75</b>

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

Na wartość hipotek składa się głównie zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (umowa nr 07/164/11/Z/IN z dnia 28 czerwca 2011 roku zawarta pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bank S.A.), dla której zabezpieczenie stanowią: weksel in blanco oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 35,4 mln PLN.

### Aktywa warunkowe

Wyszczególnienie	(Dane w PLN)	
	Stan na dzień 30/09/2011	Stan na dzień 31/12/2010
Gwarancje	41 978 660,61	16 680 157,50
Weksle	35 447,20	111 339,81
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>42 014 107,81</b>	<b>16 791 497,31</b>

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń stanowią gwarancje wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz kontrahentów ZUE S.A. w celu zabezpieczenia ich roszczeń z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych dla Spółki.

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa .....

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu .....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu .....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu .....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu .....

Kraków, dnia 14 listopada 2011 roku