

**Grupa Kapitałowa ZUE**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**



**GRUPA ZUE**

**Kraków, 30 sierpnia 2011**

### ***Zawartość skonsolidowanego raportu półrocznego:***

---

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- III. Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- IV. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.
- V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE S.A.
- VI. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE
- VII. Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- VIII. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Spółki ZUE S.A.

**I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE**

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego I półrocze 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego I półrocze 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9866	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	3,9673	4,0044	4,0042
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9866	3,9603	4,1458

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

	Stan na 30.06.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	145 060	36 387	134 531	33 970
Aktywa obrotowe	246 263	61 773	284 464	71 829
<b>Aktywa razem</b>	<b>391 323</b>	<b>98 160</b>	<b>418 995</b>	<b>105 799</b>
Kapitał własny	168 257	42 206	163 688	41 332
Zobowiązania długoterminowe	49 419	12 396	44 824	11 318
Zobowiązania krótkoterminowe	173 647	43 558	210 483	53 149
<b>Pasywa razem</b>	<b>391 323</b>	<b>98 160</b>	<b>418 995</b>	<b>105 799</b>

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

	Okres zakończony 30.06.2011		Okres zakończony 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	206 996	52 175	91 547	22 863
Koszt własny sprzedaży	192 900	48 622	79 815	19 933
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 096	3 553	11 732	2 930
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 616	1 416	4 526	1 130
Zysk (strata) brutto	5 680	1 432	1 447	361
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 570	1 152	1 134	283

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

	Okres zakończony 30.06.2011		Okres zakończony 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-21 063	-5 309	-27 802	-6 943
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 260	-1 578	-5 569	-1 391
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-26 120	-6 584	3 497	873
<b>Razem przepływy środków pieniężnych netto</b>	<b>-53 443</b>	<b>-13 471</b>	<b>-29 874</b>	<b>-7 461</b>
Środki pieniężne na początek okresu	53 675	13 553	45 863	11 164
Środki pieniężne na koniec okresu	232	58	15 895	3 834

## **Grupa Kapitałowa ZUE**

### **ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

**Kraków, 30 sierpnia 2011**

**SPIS TREŚCI**

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	3
	ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	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 .....	12
	2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ZUE oraz zmian w strukturze Grupy .....	12
	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. Akcjonariusze Jednostki Dominującej .....	13
	4. Oświadczenie Zarządu ZUE .....	13
	4.1 W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	13
	4.2 W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	13
	4.3 W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego .....	13
	5. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	13
	5.1 Oświadczenie o zgodności .....	13
	5.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE .....	14
	5.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	14
	6. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku .....	15
	6.1 Podstawa sporządzania .....	15
	6.1.1 Aktywa przeznaczone do zbycia .....	15
	7. Zmiany w wielkościach szacunkowych .....	16
	8. Działalność zaniechana .....	16
	9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności .....	16
	10. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym .....	16
	11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	18
	12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	19
	13. Informacja dotycząca dywidendy .....	19
	14. Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w ciągu I półrocza 2011 roku .....	19
	15. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	19
	16. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	19
	17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku .....	20
	18. Pozycje pozabilansowe .....	20
	18.1 Zobowiązania warunkowe .....	20
	18.2 Aktywa warunkowe .....	21

## **ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

---

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarząd

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarząd

Kraków, 30 sierpnia 2011 roku

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
Przychody ze sprzedaży	206 995 591,84	91 547 101,71
Koszt własny sprzedaży	192 899 672,78	79 815 000,31
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>14 095 919,06</b>	<b>11 732 101,40</b>
Koszty zarządu	8 640 298,31	7 687 162,03
Pozostałe przychody operacyjne	1 415 918,52	892 505,80
Pozostałe koszty operacyjne	1 255 102,63	411 323,62
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 616 436,64</b>	<b>4 526 121,55</b>
Przychody finansowe	1 907 711,70	889 329,18
Koszty finansowe	1 844 096,35	3 968 818,25
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 680 051,99</b>	<b>1 446 632,48</b>
Podatek dochodowy	1 110 483,44	312 309,28
<b>Skonsolidowany zysk (strata) netto</b>	<b>4 569 568,55</b>	<b>1 134 323,20</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>4 569 568,55</b>	<b>1 134 323,20</b>
<b>Przypisane:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 499 900,57	1 071 571,53
Akcjonariuszom nie sprawującym kontroli	69 667,98	62 751,67
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,20	0,07
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	0,20	0,07

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	69 682 364,16	57 882 395,09
Nieruchomości inwestycyjne	4 695 234,96	6 091 039,92
Wartości niematerialne	17 501 281,21	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	5 100,00	5 100,00
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 140 055,16	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 721 027,15	17 378 750,28
Pozostałe aktywa	1 143 429,03	1 100 073,69
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>145 060 405,32</b>	<b>134 531 204,59</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	16 318 167,73	5 507 478,12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	225 485 874,06	219 769 297,82
Kaucje z tytułu umów o budowę	251 710,47	1 081 984,86
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	2 544 163,86	3 771 654,61
Pożyczki udzielone	683 689,96	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	232 358,17	53 674 752,55
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>746 875,04</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>246 262 839,29</b>	<b>284 463 824,48</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>391 323 244,61</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	68 786 285,86	64 286 385,29
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	159 646 966,54	155 147 065,97
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 610 446,11	8 540 778,13
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>168 257 412,65</b>	<b>163 687 844,10</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 288 350,20	10 301 991,76
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 380 495,70	2 119 813,85
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 753 330,82	2 866 216,93
Rezerwa na podatek odroczonego	24 129 108,19	22 430 828,56
Rezerwy długoterminowe	7 867 771,79	7 105 025,06
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>49 419 056,70</b>	<b>44 823 876,16</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	128 980 379,87	145 305 556,61
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 491 965,30	1 792 245,13
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	37 631 321,17	56 350 910,96
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	181 411,63
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 778 609,58	4 116 040,29
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	161 011,00
Rezerwy krótkoterminowe	1 764 499,34	2 576 133,19
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>173 646 775,26</b>	<b>210 483 308,81</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>223 065 831,96</b>	<b>255 307 184,97</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>391 323 244,61</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	0,00	4 499 900,57	4 499 900,57	69 667,98	4 569 568,55
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 30 czerwca 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>68 786 285,86</b>	<b>159 646 966,54</b>	<b>8 610 446,11</b>	<b>168 257 412,65</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>
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	1 071 571,53	1 071 571,53	62 751,67	1 134 323,20
Wyplata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 30 czerwca 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>48 551 365,81</b>	<b>52 551 365,81</b>	<b>8 241 825,73</b>	<b>60 793 191,54</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>5 680 051,99</b>	<b>1 446 632,48</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 858 419,69	3 517 794,84
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-16 908,74	34 462,96
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	293 308,44	3 471 297,18
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	824 395,04	-64 576,46
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	104 062,50	104 062,50
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	2 474 400,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-2 759 249,44
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>10 743 328,92</b>	<b>8 224 824,06</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-3 464 596,99	-45 835 044,54
Zmiana stanu zapasów	-10 810 689,61	-11 940 265,71
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-706 452,06	-1 406 631,69
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-12 187 862,93	29 712 404,08
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-4 508 322,13	-6 557 648,16
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	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-21 062 905,80</b>	<b>-27 802 361,96</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 721 989,36	100 202,12
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-11 498 286,74	-2 133 450,08
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 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	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	662 513,23	111 528,68
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	-181 753,07	-2 474 400,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	707 250,15	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	328 438,87	-1 172 400,03
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-6 259 848,20</b>	<b>-5 568 519,31</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	30 510 258,39	9 741 034,43
Spląty kredytów i pożyczek	-52 424 378,91	-1 800 025,50
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 831 638,92	-483 457,70
Odsetki zapłacone	-1 374 436,69	-2 711 719,25
Inne wpływy / (wydatki) finansowe	0,00	-1 248 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-26 120 196,13</b>	<b>3 497 081,98</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-53 442 950,13</b>	<b>-29 873 799,29</b>
Różnice kursowe netto	555,75	-93 518,05
<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>232 358,17</b>	<b>15 895 425,57</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 czerwca 2011 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		30 czerwca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	30 czerwca 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 30.06.2011 r.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

### 3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Zgodnie z posiadanymi informacjami Akcjonariat jednostki Dominującej według stanu na dzień 30.08.2011 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
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. Oświadczenie Zarządu ZUE.

#### 4.1 *W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd ZUE. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i wynik finansowy oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### 4.2 *W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Zarząd ZUE oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

#### 4.3 *W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego*

ZUE S.A. na podstawie § 83 ust 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ZUE S.A. oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ZUE.

### 5. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### 5.1 *Oświadczenie o zgodności*

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównywalne za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku.

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

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

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 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.

## **5.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE**

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE wchodzi 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 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 poczynsz 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.

## **5.3. 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 30 sierpnia 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 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 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.

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

### **6.1 Podstawa sporządzania**

Skrócone śródroczne skonsolidowane 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:

#### **6.1.1 Aktywa przeznaczone do zbycia**

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

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

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

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

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

## 7. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku największe zmiany odnotowano dla rezerw na naprawy gwarancyjne oraz rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### Zmiany z tytułu rezerw

	Stan na dzień 31.12.2010	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 30.06.2011
Rezerwy na odpawy emerytalne	2 866 216,93	22 708,80	135 594,91	2 753 330,82
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	9 047 716,54	3 673 373,57	3 151 096,84	9 569 993,27
Rezerwy pozostałe	633 441,71	58 686,21	629 850,06	62 277,86
<b>Razem rezerwy</b>	<b>12 547 375,18</b>	<b>3 754 768,58</b>	<b>3 916 541,81</b>	<b>12 385 601,95</b>

Dane w PLN

### Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień 31.12.2010	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 30.06.2011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 378 750,28	342 276,87	0,00	17 721 027,15
Rezerwa na podatek odroczonego	22 430 828,56	1 698 279,63	0,00	24 129 108,19
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>-5 052 078,28</b>	<b>-1 356 002,76</b>	<b>0,00</b>	<b>-6 408 081,04</b>

Dane w PLN

## 8. Działalność zaniechana

W okresie I półrocza 2011 roku w przeciwieństwie do okresu I półrocza 2010 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5 w Grupie Kapitałowej ZUE.

## 9. 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.

## 10. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym

### Znaczące umowy (1 stycznia 2011 r. – 30 czerwca 2011 r.)

- W dniu 26 stycznia 2011 roku ZUE S.A. zawarła umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania inwestycyjnego: „Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I – Zad. 1.5.2. Stacja „Milenijna” wraz z budową systemu zasilania”. Wartość netto umowy: 4 882 500 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 lipca 2011 roku.
- W dniu 15 lutego 2011 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny od ZUE S.A.), zawarło umowę z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: „Szybka Kolej Regionalna Tychy –



Dąbrowa Górnicza Etap I Tychy Miasto – Katowice”. Wartość netto umowy: 27 537 794,38 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 31 maja 2012 roku.

- W dniu 11 marca 2011 roku Konsorcjum w składzie:
  - ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Lider Konsorcjum),
  - Przedsiębiorstwo TOR-KAR-SSON Zbigniew Kargul z siedzibą w Warszawie (Partner Konsorcjum),

zawarło umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na wykonanie remontu i przebudowy torowiska tramwajowego w ul. Nowowiejskiej w Warszawie (na odcinku od pl. Zbawiciela do pl. Politechniki) wraz z usunięciem wszelkich kolizji drogowo-sieciowych. Wartość netto umowy: 10 707 344,86 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 31 lipca 2011 roku.

- W dniu 21 marca 2011 roku Konsorcjum w składzie:
  - Bilfinger Berger Budownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie (Lider Konsorcjum),
  - ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Partner Konsorcjum),
  - Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A. z siedzibą w Lubinie (Partner Konsorcjum),

zawarło umowę z Infrastrukturą Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo” w Poznaniu. Wartość netto umowy: 182 913 138,50 PLN. Wartość netto przypadająca ZUE S.A.: 50 270 750 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 kwietnia 2012 roku.

- W dniu 22 marca 2011 roku ZUE S.A. zawarła umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej od węzła Targowa / Kijowska do węzła Targowa / Zieleniecka wraz z pętlą „Zieleniecka” w Warszawie. Wartość netto umowy: 30 531 726 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 250 dni od daty podpisania umowy.
- W dniu 5 kwietnia 2011 roku ZUE S.A. zawarła z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie umowę, na wydawanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, usunięcia wad i usterek). Maksymalny limit gwarancyjny wynosi 25 000 000 PLN. Termin obowiązywania umowy: 30 marca 2012 roku. Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń InterRisk Towarzystwa Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie wynikających z wypłaty z tytułu udzielonych gwarancji, ZUE S.A. ustanowiła na jego rzecz 6 weksli „in blanco” z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracjami wekslowymi.
- W dniu 22 kwietnia 2011 roku ZUE S.A. wraz z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (podmiot zależny od ZUE S.A.) zawarły z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, umowę ramową o udzielanie gwarancji kontraktowych (zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, należytego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki) w ramach limitu odnawialnego. Maksymalna łączna przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe wynosi 39 660 000 PLN, w tym dla:
  - ZUE S.A.: 39 660 000 PLN,
  - Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.: 10 000 000 PLN.

Termin obowiązywania umowy: 18 marca 2012 roku. Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Generali Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie wynikających z wypłaty z tytułu udzielonych gwarancji ZUE S.A. złożyło pięć weksli „in blanco” wraz z pięcioma deklaracjami wekslowymi, natomiast Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. przed wydaniem każdej gwarancji złoży weksel „in blanco” wraz z deklaracją wekslową.

- W dniu 18 maja 2011 roku ZUE S.A. zawarła aneks do umowy z dnia 20 czerwca 2007 roku o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (z późniejszymi zmianami) z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększa kwotę przyznanego limitu odnawialnego z 12 000 000 PLN do 25 000 000 PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 10 000 000 PLN.
- W dniu 28 czerwca 2011 roku ZUE S.A. zawarła umowę kredytową o kredyt inwestycyjny z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie o kredyt inwestycyjny, który został wykorzystany na spłatę kredytu inwestycyjnego udzielonego przez BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zgodnie z umową kredytową z dnia 11 grudnia 2009 roku (z późn. zm.) na sfinansowanie zakupu od Skarbu Państwa pakietu 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

- W dniu 12 lipca 2011 roku Zarząd ZUE S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach na akcjach spółki od osoby mającej dostęp do informacji poufnych. Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem, Pan Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu ZUE S.A. dokonał w dniu 7 lipca 2011 roku transakcji kupna 1000 akcji ZUE S.A. po cenie 10,40 PLN za jedną akcję. Transakcja została dokonana podczas regularnej sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 13 lipca 2011 roku Konsorcjum w składzie:
  - ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Lider),
  - 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 netto umowy: 208 805 897 PLN. Wartość netto umowy 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. zawarło z Infrastrukturą Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego Tramwaju (PST) do Dworca Zachodniego w Poznaniu”. Wartość netto umowy: 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.), zawarło umowę z PKP z Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. na Przebudowę 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 podróży w obrębie stacji Katowice Osobowa”. Wartość netto umowy: 49 575 300,00 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 listopada 2012 roku.
- W dniu 23 sierpnia 2011 roku ZUE S.A. zawarło 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 / kontraktów. Oprocentowanie kredytu wynosi 1 miesięczny WIBOR + marża banku.
- W dniu 26 sierpnia 2011 roku, ZUE S.A. zawarło aneks do umowy z dnia 20 czerwca 2007 roku o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (z późniejszymi zmianami) z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększa kwotę przyznanego limitu odnawialnego z 25 000 000 PLN do 35 000 000 PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 10 000 000 PLN, oraz wydłuża termin obowiązywania umowy z 31 sierpnia 2011 roku do 31 sierpnia 2012 roku.

### **11. Objaśnienia 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 ZUE 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.

## 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 całego 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. 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 I półrocza 2011 roku

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 31.08.2011	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu w ciągu I półrocza 2011
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	681	681	0,00	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	0,00	brak

## 15. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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.

## 16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010
BIUP Sp. z o.o.	5 059,07	576,46	118 072,16	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>5 059,07</b>	<b>1 909,87</b>	<b>118 072,16</b>	<b>1 939 331,82</b>
	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
BIUP Sp. z o.o.	49 362,02	18 781,71	162 240,52	9 025,23
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	6 728,04	17 358,79	17 609,16	1 025 784,15
PER-BUD PW Sp. z o.o. w upadłości	0,00	0,00	0,00	6 392,00
<b>Ogółem</b>	<b>56 090,06</b>	<b>36 140,50</b>	<b>179 849,68</b>	<b>1 041 201,38</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
BIUP Sp. z o.o.	650 000,00	650 000,00	25 033,44	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	707 250,15	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>650 000,00</b>	<b>650 000,00</b>	<b>732 283,59</b>	<b>0,00</b>

  

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
Wiesław Nowak	5 020 000,00	5 020 000,00	211 297,24	200 524,94
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	42 715,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>254 012,24</b>	<b>200 524,94</b>

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla Biura Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. w wysokości 650 tys. PLN z terminem spłaty do 30.11.2011 r. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosi 3,5% powiększone o WIBOR 3M.

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

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.

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

Z dniem 14.06.2010 r. TORBUD Spółka z o.o. została postawiona w stan likwidacji.

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 obrotowym 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 czerwca 2011 roku

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

## 18. Pozycje pozabilansowe

### 18.1 Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
Gwarancje	219 643 682,44	208 095 045,20
Poręczenia	268 005,11	9 041 302,81
Weksle	164 113 676,37	68 570 057,26
Hipoteki	176 535 123,00	141 103 921,50
Zastawy	37 991 076,15	24 193 261,87
Postępowanie sądowe	0,00	0,00
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>598 551 563,07</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.

Wykazana kwota zobowiązań warunkowych obejmuje zabezpieczenie kredytów, w tym: kredytu inwestycyjnego (umowa nr 07/164/11/Z/Ni z dnia 28 czerwca 2011 roku zawarta pomiędzy ZUE S.A. a BRE BANK S.A.), dla której zabezpieczenie stanowią: weksel in blanco w kwocie 23 mln PLN oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 35,4 mln PLN. W wykazie ujęte są ustanowione zabezpieczenia kredytów i gwarancji bankowej, dla których rozpoczął się proces zwolnienia obciążeń, jednak nie ma jeszcze postanowienia o wykreśleniu zabezpieczeń. Są to:

- hipoteki łączne kaucyjne w wysokości 135 mln PLN oraz zastawy rejestrowe w wysokości 38 mln PLN, które stanowiły zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (umowa nr 17/18/09/Z/IN z dnia 11.12.2009 r. pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bank S.A.) na zakup 85% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie SA. Kredyt został przedterminowo spłacony w dniu 30 czerwca 2011 roku, Spółka otrzymała dokumenty pozwalające na zwolnienie zabezpieczeń z przedmiotowej umowy w dniu 2 sierpnia 2011 roku,
- weksel in blanco na kwotę 1 mln PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna na kwotę 1,5 mln PLN stanowiące zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (umowa nr 8025-0022) w Deutsche Bank PBC S.A., który Spółka przedterminowo spłaciła w dniu 22 czerwca 2011 roku, weksel in blanco oraz dokumenty pozwalające na wykreślenie zabezpieczenia z hipoteki zostały przekazane ZUE S.A. w dniu 14 lipca 2011 roku.
- hipoteka łączna kaucyjna w wysokości 405 tys. EUR stanowiąca zabezpieczenie gwarancji bankowej do umowy nr 07/179/03 z dnia 11.12.2003 r. pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bankiem S.A. - termin gwarancji upłynął 07.06.2011 r.

## 18.2 Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
Postępowania sądowe (powyżej 100 tys. PLN)	372 821,01	0,00
Gwarancje	22 967 544,64	16 680 157,50
Weksle	3 215 139,70	3 252 162,03
<b>Aktywa warunkowe razem</b>	<b>26 555 505,35</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.

Postępowanie sądowe wniesione przez PRK w Krakowie S.A. przeciwko Łużyckiej Kopalni Bazaltu w sprawie: o zapłatę odszkodowania w kwocie 372 821,01 PLN. Sprawa w toku.

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa

.....

Sprawozdanie przedstawił Zarząd Jednostki  
Dominującej w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

.....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

.....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

.....

Kraków, dnia 30 sierpnia 2011 roku

**ZUE S.A.**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

**ZUE S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

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

**Kraków, 30 sierpnia 2011**

## Spis treści

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
<b>Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>4</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>5</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....</b>	<b>6</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....</b>	<b>7</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>8</b>
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU .....	9
1. Informacje o jednostce .....	9
2. Oświadczenie Zarządu ZUE S.A. ....	9
2.1 W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	9
2.2 W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	9
2.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego .....	9
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	10
3.1 Oświadczenie o zgodności .....	10
3.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE .....	10
3.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	10
4. Stosowane zasady rachunkowości:.....	11
5. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE S.A. ....	11
6. Zmiany w wielkościach szacunkowych .....	11
7. Działalność zaniechana .....	12
8. Informacja dotycząca dywidendy .....	12
9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	12
10. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE S.A.....	12
11. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	13
12. Pozycje Pozabilansowe .....	14
12.1 Zobowiązania warunkowe .....	14
12.2 Aktywa warunkowe.....	14
13. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	15



**ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

---

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarząd

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarząd

Kraków, 30 sierpnia 2011 roku

## 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 I półrocze 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego I półrocze 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9866	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	3,9673	4,0044	4,0042
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	3,9866	3,9603	4,1458

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

	Stan na 30.06.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	130 209	32 662	121 542	30 690
Aktywa obrotowe	200 586	50 315	225 998	57 066
<b>Aktywa razem</b>	<b>330 795</b>	<b>82 977</b>	<b>347 540</b>	<b>87 756</b>
Kapitał własny	157 829	39 590	153 977	38 880
Zobowiązania długoterminowe	31 032	7 784	28 021	7 076
Zobowiązania krótkoterminowe	141 934	35 603	165 542	41 800
<b>Pasywa razem</b>	<b>330 795</b>	<b>82 977</b>	<b>347 540</b>	<b>87 756</b>

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

	Okres zakończony 30.06.2011		Okres zakończony 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	156 172	39 365	65 941	16 468
Koszt własny sprzedaży	145 236	36 608	57 217	14 289
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 936</b>	<b>2 757</b>	<b>8 724</b>	<b>2 179</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 006	1 514	5 002	1 249
Zysk (strata) brutto	5 293	1 334	1 645	411
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 852</b>	<b>971</b>	<b>1 344</b>	<b>336</b>

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30.06.2011		Okres zakończony 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-2 119	-534	-17 759	-4 435
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 200	-1 311	-2 569	-641
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-24 792	-6 249	3 515	878
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-32 111</b>	<b>-8 094</b>	<b>-16 813</b>	<b>-4 199</b>
Środki pieniężne na początek okresu	32 204	8 132	22 159	5 394
Środki pieniężne na koniec okresu	94	23	5 346	1 289

**Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<i>(dane w PLN)</i>	
	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011</b>	<b>Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010</b>
Przychody ze sprzedaży	156 172 402,05	65 940 893,57
Koszt własny sprzedaży	145 236 868,65	57 216 916,85
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>10 935 533,40</b>	<b>8 723 976,72</b>
Koszty zarządu	4 926 578,78	3 661 510,11
Pozostałe przychody operacyjne	183 845,24	258 696,67
Pozostałe koszty operacyjne	186 795,69	318 697,86
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>6 006 004,17</b>	<b>5 002 465,42</b>
Przychody finansowe	903 808,50	505 329,34
Koszty finansowe	1 616 431,20	3 862 529,12
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 293 381,47</b>	<b>1 645 265,64</b>
Podatek dochodowy	1 441 508,82	301 359,51
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>3 851 872,65</b>	<b>1 343 906,13</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 851 872,65</b>	<b>1 343 906,13</b>
 <b>Liczba akcji</b>	 22 000 000	 16 000 000
 <b>Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)</b>	 0,18	 0,08
<b>Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,08</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	31 951 583,14	23 687 551,12
Wartości niematerialne	1 904 310,33	2 091 158,41
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78 300 319,00	78 300 319,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 140 055,16	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 478 816,90	14 006 942,65
Pozostałe aktywa	433 667,70	431 721,86
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>130 208 752,23</b>	<b>121 542 469,07</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	15 297 950,34	3 248 490,72
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	182 541 007,37	187 333 640,94
Kaucje z tytułu umów o budowę	251 710,47	646 758,62
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	1 718 141,72	1 905 878,92
Pożyczki udzielone	683 689,96	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 666,11	32 204 201,71
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>200 586 165,97</b>	<b>225 997 627,43</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>330 794 918,20</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	66 968 102,13	63 116 229,48
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>157 828 782,81</b>	<b>153 976 910,16</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 033 454,31	8 484 594,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 178 842,54	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	16 042 792,65	14 129 409,58
Rezerwy długoterminowe	3 660 963,63	3 403 545,38
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>31 031 881,84</b>	<b>28 021 359,09</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110 518 609,05	115 049 135,63
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 038 012,99	904 641,16
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27 908 434,64	47 978 985,26
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 550 554,54	1 365 749,48
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	918 642,33	243 315,72
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>141 934 253,55</b>	<b>165 541 827,25</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>172 966 135,39</b>	<b>193 563 186,34</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>330 794 918,20</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	3 851 872,65	3 851 872,65
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 30 czerwca 2011 roku</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>85 360 680,68</b>	<b>66 968 102,13</b>	<b>157 828 782,81</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	1 343 906,13	1 343 906,13
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 30 czerwca 2010 roku</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>48 823 700,41</b>	<b>52 823 700,41</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5 293 381,47</b>	<b>1 645 265,64</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	1 405 911,19	1 164 388,90
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-17 271,07	84 240,07
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 026 319,11	3 413 468,87
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	25 403,01	82 433,61
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	104 062,50	104 062,50
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	2 474 400,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-2 759 249,44
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>7 837 806,21</b>	<b>6 209 010,15</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	5 072 402,59	-47 119 726,92
Zmiana stanu zapasów	-12 049 459,62	-10 666 188,76
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 128 658,32	-312 310,26
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-4 294 011,73	35 319 803,59
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	185 791,36	-1 189 596,47
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	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-2 118 812,87</b>	<b>-17 759 008,67</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 719 865,68	99 300,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 358 868,35	-305 052,00
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 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	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	439 448,48	111 528,68
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	-2 474 400,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-5 199 554,19</b>	<b>-2 568 623,32</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	23 540 743,58	9 741 034,43
Spląty kredytów i pożyczek	-45 924 378,91	-1 800 025,50
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 231 977,39	-522 623,94
Odsetki zapłacone	-1 177 132,46	-2 653 890,94
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	-1 248 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-24 792 745,18</b>	<b>3 515 744,05</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-32 111 112,24</b>	<b>-16 811 887,94</b>
Różnice kursowe netto	576,64	-1 237,57
<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>93 666,11</b>	<b>5 345 725,85</b>

#### **IV. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

##### **1. Informacje o jednostce**

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

Na dzień 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

##### **2. Oświadczenie Zarządu ZUE S.A..**

###### **2.1 W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd ZUE S.A.. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ZUE S.A. i wynik finansowy.

###### **2.2 W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zarząd ZUE S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

###### **2.3. W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego**

ZUE S.A. na podstawie § 83 ust 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ZUE S.A. oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ZUE.

### **3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej**

#### **3.1 Oświadczenie o zgodności**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A. obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównywalne za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 30 czerwca 2011 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Prezentowane skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2011 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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

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

#### **3.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE**

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE wchodzi 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 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 S.A. w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeśli zostałyby zastosowane przez ZUE S.A. na dzień bilansowy.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian



do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 sierpnia 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 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 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 S.A. w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeśli zostałyby zastosowane przez ZUE S.A. na dzień bilansowy.

#### **4. Stosowane zasady rachunkowości:**

W niniejszym śródrocznym, skróconym, jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE Spółka Akcyjna sporządzonym na dzień 31.12.2010 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku.

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

#### **5. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE S.A.**

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE S.A. prowadzi swoją działalność. Zostało szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu w pkt. 11 Objasnienia dotyczące sezonowości i

#### **6. Zmiany w wielkościach szacunkowych**

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu ZUE S.A. osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość

może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

#### Zmiany z tytułu rezerw

	Stan na dzień 31.12.2010	Utworzenie	Wykorzystanie	Dane w PLN Stan na dzień 30.06.2011
Rezerwy na odpisy emerytalne	104 720,31	22 708,80	11 600,40	115 828,71
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 646 861,10	952 328,63	19 583,77	4 579 605,96
<b>Razem rezerwy</b>	<b>3 751 581,41</b>	<b>975 037,43</b>	<b>31 184,17</b>	<b>4 695 434,67</b>

#### Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na dzień 31.12.2010	Utworzenie	Wykorzystanie	Dane w PLN Stan na dzień 30.06.2011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 006 942,65	471 874,25	0,00	14 478 816,90
Rezerwa na podatek odroczony	14 129 409,58	1 913 383,07	0,00	16 042 792,65
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>-122 466,93</b>	<b>-1 441 508,82</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 563 975,75</b>

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku największe zmiany odnotowano dla rezerw na naprawy gwarancyjne oraz rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### Rezerwy na naprawy gwarancyjne

W przypadku usług budowlanych Spółka jest zobowiązana do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych jest indywidualnie szacowana dla każdego kontraktu budowlanego, wynosi od 0,05% do 1,0% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Na dzień 30 czerwca 2011 roku saldo rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiło 4 580 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 3 647 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy 2011 roku saldo rezerw uległo zwiększeniu o kwotę 933 tysięcy złotych.

#### Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 472 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2010 roku, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 1 913 tys. PLN złotych w stosunku do poziomu wykazanego na 31 grudnia 2010 roku.

### 7. Działalność zaniechana

W I półroczu 2010 i w I półroczu 2011 nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

### 8. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 27 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE S.A., które zdecydowało o przeznaczeniu całego 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.

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

W pierwszym półroczu 2011 roku ZUE Spółka Akcyjna nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych oraz obligacji.

### 10. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w ZUE S.A.

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE S.A. oparty jest na segmentach branżowych. Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12, Spółka wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

Organizacja i zarządzanie ZUE S.A. odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentu. Spółka stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonego segmentu inżynierskich usług budowlano-montażowych.

## 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
PRK	97 169,75	6 638 024,91	3 927 211,59	6 371 498,27
BIUP	3 292,25	390,41	102 705,00	1 047,22
W. Nowak	0,00	0,00	0,00	1 500 000,00
<b>Ogółem</b>	<b>100 462,00</b>	<b>6 638 415,32</b>	<b>4 029 916,59</b>	<b>7 872 545,49</b>

  

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
PRK	476 302,81	960 504,27	4 622 231,14	3 394 465,16
BIUP	3 967,00	1 350,00	112 413,65	7 692,26
W Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>480 269,81</b>	<b>961 854,27</b>	<b>4 734 644,79</b>	<b>3 402 157,42</b>

  

	Pożyczki udzielone		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
BIUP	650 000,00	650 000,00	25 033,44	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>650 000,00</b>	<b>650 000,00</b>	<b>25 033,44</b>	<b>0,00</b>

  

	Pożyczki otrzymane		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
W.Nowak	5 020 000,00	5 020 000,00	211 297,24	200 524,94
<b>Ogółem</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>5 020 000,00</b>	<b>211 297,24</b>	<b>200 524,94</b>

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

W zakresie transakcji ZUE S.A. z PRK Kraków SA są:

- 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 zadaszeń platform przystankowych z sespołem "Metro Ratusz - Arsenal " i "Park Praski" w ciągu trasy trawajowej W-Z w Warszawieobsługa 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 pomiędzy PRK S.A. a BIUP Sp. z o.o.
  - umowa najmu z dnia 14.12.2010.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 .

## ZUE S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

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

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla Biura Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. w wysokości 650 tys. PLN z terminem spłaty do 30.11.2011 r. Oprocentowanie pożyczki w stosunku rocznym wynosi 3,5% powiększone o WIBOR 3M.

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.

### 12. Pozycje Pozabilansowe

#### 12.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
gwarancje	179 581 740,70	172 432 642,99
poręczenia	268 005,11	341 302,81
weksle	138 550 114,55	43 267 150,58
hipoteki	176 535 123,00	141 103 921,50
zastawy	37 991 076,15	24 193 261,87
postępowanie sądowe	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>532 926 059,51</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 Spółki z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Jest to alternatywny, w stosunku do zatrzymanych kaucji gwarancyjnych, sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń zlecniodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych.

Wykazana kwota zobowiązań warunkowych obejmuje zabezpieczenie kredytów, w tym: kredytu inwestycyjnego (umowa nr 07/164/11/Z/NI z dnia 28 czerwca 2011 roku zawarta pomiędzy ZUE S.A. a BRE BANK S.A.), dla której zabezpieczenie stanowią: weksel in blanco w kwocie 23 mln PLN oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 35,4 mln PLN. W wykazie ujęte są ustanowione zabezpieczenia kredytów i gwarancji bankowej, dla których rozpoczął się proces zwolnienia obciążeń, jednak nie ma jeszcze postanowienia o wykreśleniu zabezpieczeń. Są to:

- hipoteki łączne kaucyjne w wysokości 135 mln PLN oraz zastawy rejestrowe w wysokości 38 mln PLN, które stanowiły zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (umowa nr 17/18/09/Z/IN z dnia 11.12.2009 r. pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bank S.A.) na zakup 85% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie SA. Kredyt został przedterminowo spłacony w dniu 30 czerwca 2011 roku, Spółka otrzymała dokumenty pozwalające na zwolnienie zabezpieczeń z przedmiotowej umowy w dniu 2 sierpnia 2011 roku,

- weksel in blanco na kwotę 1 mln PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna na kwotę 1,5 mln PLN stanowiące zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (umowa nr 8025-0022) w Deutsche Bank PBC S.A., który Spółka przedterminowo spłaciła w dniu 22 czerwca 2011 roku, weksel in blanco oraz dokumenty pozwalające na wykreślenie zabezpieczenia z hipoteki zostały przekazane ZUE S.A. w dniu 14 lipca 2011 roku.

- hipoteka łączna kaucyjna w wysokości 405 tys. EUR stanowiąca zabezpieczenie gwarancji bankowej do umowy nr 07/179/03 z dnia 11.12.2003 r. pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bankiem S.A. - termin gwarancji upłynął 07.06.2011 r.

#### 12.2 Aktywa warunkowe

	Stan na dzień 30/06/2011	Stan na dzień 31/12/2010
gwarancje	22 967 544,64	16 680 157,50
weksle	35 447,20	111 339,81
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>23 002 991,84</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.

**13. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

- W dniu 12 lipca 2011 roku Zarząd ZUE S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach na akcjach spółki od osoby mającej dostęp do informacji poufnych. Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem, Pan Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu ZUE S.A. dokonał w dniu 7 lipca 2011 roku transakcji kupna 1000 akcji ZUE S.A. po cenie 10,40 PLN za jedną akcję. Transakcja została dokonana podczas regularnej sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 13 lipca 2011 roku Konsorcjum w składzie:
  - ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Lider),
  - 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 netto umowy: 208 805 897 PLN. Wartość netto umowy 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. zawarło z Infrastrukturą Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania: „Przedłużenie trasy tramwajowej Poznańskiego Szybkiego Tramwaju (PST) do Dworca Zachodniego w Poznaniu”. Wartość netto umowy: 76 762 119,33 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 grudnia 2012 roku.
- W dniu 23 sierpnia 2011 roku ZUE S.A. zawarło 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 / kontraktów. Oprocentowanie kredytu wynosi 1 miesięczny WIBOR + marża banku.
- W dniu 26 sierpnia 2011 roku, ZUE S.A. zawarło aneks do umowy z dnia 20 czerwca 2007 roku o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (z późniejszymi zmianami) z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększa kwotę przyznanego limitu odnawialnego z 25 000 000 PLN do 35 000 000 PLN z zastrzeżeniem, iż suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 10 000 000 PLN, oraz wydłuża termin obowiązywania umowy z 31 sierpnia 2011 roku do 31 sierpnia 2012 roku.

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 30 sierpnia 2011 roku