

Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

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

Kraków, 16 maja 2011

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

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

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	6
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
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. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	13
4.1 Oświadczenie o zgodności.....	13
4.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE	13
4.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	14
5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku	14
5.1 Podstawa sporządzania	14
5.2 Zasady konsolidacji.....	14
5.2.1 Inwestycje w jednostki zależne	14
5.2.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone	15
5.2.3 Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli.....	15
5.2.4 Wartość firmy.....	15
5.2.5 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	16
6. Działalność zaniechana	16
7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2011 roku.....	16
8. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym.....	17
9. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	19
10. Czynniki ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.....	20
11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.....	20
12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	20
13. Informacja dotycząca dywidendy	20
14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych.....	21
15. Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w ciągu I kwartału 2011 roku.....	21
16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	21
17. Transakcje z podmiotami powiązanymi	22
18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 31 marca 2011 roku.....	23

19. Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym	23
20. Zobowiązania warunkowe.....	23
21. Aktywa warunkowe	23
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.....	24
Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	24
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	25
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	26
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	27
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	28
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A.	29

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 16 maja 2011 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarząd

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarząd

Kraków, 16 maja 2011 roku

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego I kwartał 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego I kwartał 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0119	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	3,9742	4,0044	3,9669
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0119	3,9603	3,8622

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

	Stan na 31.03.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	146 382	36 487	134 531	33 970
Aktywa obrotowe	194 592	48 504	284 464	71 829
Aktywa razem	340 974	84 991	418 995	105 799
Kapitał własny	160 785	40 077	163 688	41 332
Zobowiązania długoterminowe	48 106	11 991	44 824	11 318
Zobowiązania krótkoterminowe	132 083	32 923	210 483	53 149
Pasywa razem	340 974	84 991	418 995	105 799

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

	Okres zakończony 31.03.2011		Okres zakończony 31.03.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	45 964	11 565	28 783	7 256
Koszt własny sprzedaży	45 807	11 526	30 187	7 610
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	157	39	-1 404	-354
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 340	-840	-5 158	-1 300
Zysk (strata) brutto	-3 607	-908	-5 533	-1 395
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 902	-730	-4 326	-1 091

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.03.2011		Okres zakończony 31.03.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16 987	4 274	-14 646	-3 692
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 969	-2 005	-5 058	-1 275
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-18 110	-4 557	-4 579	-1 154
Razem przepływy środków pieniężnych netto	-9 092	-2 288	-24 283	-6 121
Środki pieniężne na początek okresu	53 675	13 553	45 863	11 164
Środki pieniężne na koniec okresu	44 583	11 113	22 498	5 825

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
Przychody ze sprzedaży	45 963 829,88	28 782 644,50
Koszt własny sprzedaży	45 806 919,29	30 186 920,19
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	156 910,59	-1 404 275,69
Koszty zarządu	4 046 128,53	4 027 956,94
Pozostałe przychody operacyjne	845 650,92	464 108,48
Pozostałe koszty operacyjne	296 540,10	189 920,74
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 340 107,12	-5 158 044,89
Przychody finansowe	840 033,10	2 661 538,25
Koszty finansowe	1 107 008,27	3 036 058,97
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 607 082,29	-5 532 565,61
Podatek dochodowy	-704 616,56	-1 206 649,15
Skonsolidowany zysk (strata) netto	-2 902 465,73	-4 325 916,45
Całkowite dochody ogółem		
Przypisane:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 678 838,64	-4 095 506,16
Akcjonariuszom mniejszościowym	-223 627,09	-230 410,29
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	-0,12	-0,19
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	-0,12	-0,19

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	65 321 635,23	57 882 395,09
Nieruchomości inwestycyjne	6 030 596,91	6 091 039,92
Wartości niematerialne	17 670 945,30	17 853 655,93
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	23 500,00	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	3 372 307,66	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 769 629,30	17 378 750,28
Pozostałe aktywa	1 016 010,92	1 100 073,69
Aktywa trwałe razem	146 381 638,97	134 531 204,59
Aktywa obrotowe		
Zapasy	15 367 529,31	5 507 478,12
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	124 264 385,11	219 769 297,82
Kaucje z tytułu umów o budowę	326 343,81	1 081 984,86
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	9 380 807,74	3 771 654,61
Pożyczki udzielone	670 830,14	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 582 764,51	53 674 752,55
Aktywa obrotowe razem	194 592 660,62	284 463 824,48
Aktywa razem	340 974 299,59	418 995 029,07
PASYWA		
Kapitał własny		
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	61 607 546,65	64 286 385,29
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	152 468 227,33	155 147 065,97
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	8 317 151,05	8 540 778,13
Razem kapitał własny	160 785 378,38	163 687 844,10
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9 924 385,14	10 301 991,76
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 948 849,85	2 119 813,85
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 699 964,29	2 866 216,93
Rezerwa na podatek odroczonego	26 117 091,01	22 430 828,56
Rezerwy długoterminowe	7 415 466,36	7 105 025,06
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	48 105 756,65	44 823 876,16
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	84 772 637,65	145 305 556,61
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 782 444,31	1 792 245,13
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	39 565 340,02	56 350 910,96
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	181 411,63
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 533 452,88	4 116 040,29
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	161 011,00
Rezerwy krótkoterminowe	2 429 289,70	2 576 133,19
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	132 083 164,56	210 483 308,81
Zobowiązania razem	180 188 921,21	255 307 184,97
Pasywa razem	340 974 299,59	418 995 029,07

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
Stan na 1 stycznia 2011 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	64 286 385,29	155 147 065,97	8 540 778,13	163 687 844,10
Zysk (strata) roku	0,00		-2 678 838,64	-2 678 838,64	-223 627,09	-2 902 465,73
Wypłata dywidendy	0,00		0,00	0,00		0,00
Stan na 31 marca 2011 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	61 607 546,65	152 468 227,33	8 317 151,05	160 785 378,38
Stan na 1 stycznia 2010 roku	4 000 000,00	0,00	47 479 794,28	51 479 794,28	8 179 074,06	59 658 868,34
Korekty konsolidacyjne						
Zysk (strata) roku	0,00		-4 095 506,16	-4 095 506,16	-230 410,29	-4 325 916,45
Wypłata dywidendy	0,00		0,00	0,00		0,00
Stan na 31 marca 2010 roku	4 000 000,00	0,00	43 384 288,12	47 384 288,12	7 948 663,77	55 332 951,89

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	-3 607 082,29	-5 532 565,61
Korekty o:		
Amortyzację	1 718 927,95	1 825 016,28
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-167 414,33	-2 258 018,98
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	140 795,92	1 749 512,45
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	12 142,17	-94 975,81
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	52 031,25	0,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	1 191 100,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-1 889 995,09
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	-1 850 599,33	-5 009 926,77
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	92 999 137,83	-2 938 080,87
Zmiana stanu zapasów	-9 860 051,19	-4 042 159,66
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-683 126,72	-711 790,83
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-56 116 959,90	-890 961,25
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-7 348 950,07	-1 077 731,11
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	9 200,00	25 033,42
Zapłacony podatek/Zwrot podatku	-161 011,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	16 987 639,62	-14 645 617,06
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 217,01	27 351,13
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-8 609 959,02	-3 714 810,91
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	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	633 285,86	58 366,30
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	-1 191 100,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	-238 037,75
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-7 969 456,15	-5 058 231,23
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	-16 795 759,96	-319 863,90
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-635 781,11	-1 301 221,96
Odsetki zapłacone	-678 907,94	-1 709 630,88
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	-1 248 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-18 110 449,01	-4 579 466,74
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-9 092 265,54	-24 283 315,03
Różnice kursowe netto	277,50	918 228,41
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	53 674 752,55	45 862 742,91
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	44 582 764,51	22 497 656,29

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 0000125730.

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

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

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

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

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

2.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2011 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		31 marca 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	31 marca 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 31.03.2011 r.

2.3 Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Zgodnie z posiadanymi informacjami Akcjonariat jednostki Dominującej według stanu na dzień 16.05.2011 r. przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Rodzaj akcji	Liczba posiadanych akcji	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
Wiesław Nowak	Zwykłe	16 000 000	72,73	16 000 000	72,73
PKO BANKOWY OFE	Zwykłe	1 126 144	5,12	1 126 144	5,12
Pozostali	Zwykłe	4 873 856	22,15	4 873 856	22,15
Razem	Zwykłe	22 000 000	100	22 000 000	100

4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

4.1 Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz dane porównywalne za 3 miesiące zakończone 31 marca 2010 roku obejmujące dane z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej w Grupie, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 31 marca 2011 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

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

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

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

4.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

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

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do 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 dniami lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku w zależności od standardu/interpretacji).

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 16 maja 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),
- **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 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).

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

5. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku

5.1 Podstawa sporządzania

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

W niniejszym skróconym 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:

5.2 Zasady konsolidacji

5.2.1 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej, albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo, skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje postanie ujemnej wartości tych udziałów.

W zmiany w udziale w jednostce zależnej nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowane jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

5.2.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

5.2.3 Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli

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

5.2.4 Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejściu wynika z wystąpienia na dzień przejścia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki, ujmowanych na dzień przejścia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki generujące przepływy

pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnych okresach.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

5.2.5 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

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

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

6. Działalność zaniechana

W okresie I kwartału 2010 i I kwartału 2011 roku, nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

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

7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2011 roku

W okresie I kwartału 2011 roku Grupa Kapitałowa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 45 964 tys. PLN i były one o 59,69% wyższe od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2011 roku ukształtował się na poziomie 45 807 tys. PLN, co stanowi wzrost o 15 620 tys. PLN w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w tym samym okresie 2010 roku. Jednak w I kwartale 2011 roku poniesiony koszt własny sprzedaży nie przekroczył osiągniętych przychodów ze sprzedaży, jak to miało miejsce w I kwartale 2010 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniósł 157 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie 2010 roku Grupa poniosła stratę brutto na sprzedaży w wysokości 1 404 tys. PLN. Rentowność brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniosła 0,34%, kiedy wskaźnik ten w I kwartale 2010 roku osiągnął wartość ujemną.

Koszty zarządu na dzień 31 marca 2011 roku wyniosły 4 046 tys. PLN i były one wyższe o 18 tys. PLN od wartości określonej na 31 marca 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I kwartał 2011 roku osiągnęły wartość 846 tys. PLN, co stanowi wzrost o 82,21% w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego. Natomiast pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2011 roku wyniosły 297 tys. PLN i były one wyższe o 56,14% od analogicznej wartości I kwartału 2010 roku.

Grupa Kapitałowa ZUE w I kwartale 2011 roku poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 3 340 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa odnotowała wyższą stratę na działalności operacyjnej na poziomie 5 158 tys. PLN.

W omawianym okresie Grupa poniosła stratę brutto w wysokości 3 607 tys. PLN i była ona o 1 925 tys. PLN niższa od straty brutto poniesionej w okresie porównywalnym poprzedniego roku. Natomiast strata netto w I kwartale 2011 roku ukształtowała się na poziomie 2 902 tys. PLN i była niższa w stosunku do wyniku I kwartału roku ubiegłego o kwotę 1 423 tys. PLN.

Osiągnięte w analizowanym okresie wyniki finansowe są następstwem specyfiki prowadzonej działalności. Utrzymujące się na początku roku obrotowego niesprzyjające dla działalności budowlanej warunki pogodowe skutkują najniższymi w okresie rozrachunkowym przychodami w relacji do poziomu kosztów stałych. Poniesiona strata skutkuje ujemnymi wskaźnikami rentowności, nie zagraża jednak wypłacalności Spółki (wskaźniki płynności kształtują się na poziomie właściwym dla terminowego regulowania zobowiązań).

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ZUE osiągnęła na koniec I kwartału 2011 roku poziom 340 974 tys. PLN i była niższa o 78 021 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2010 roku, co stanowi spadek o 18,62%.

Aktywa trwale zwiększyły się o wartość 11 850 tys. PLN, natomiast aktywa obrotowe zmniejszyły się o wartość 89 871 tys. PLN.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 7 439 tys. PLN w związku z realizacją programu inwestycyjnego, którego głównym elementem jest zakup nowego i odtworzenie istniejącego specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego.

Wśród aktywów obrotowych największy spadek odnotowały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Na koniec I kwartału 2011 roku wyniosły 124 264 tys. PLN i były niższe o 95 505 tys. PLN od wartości osiągniętej na koniec 2010 roku. Zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług związane jest z sezonowością produkcji i sprzedaży charakteryzującą branżę budowlano-montażową. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I kwartału 2011 roku zmalała o 9 092 tys. PLN w porównaniu do wartości na koniec 2010 roku.

Wartość kapitału własnego na koniec I kwartału 2011 roku zmalała o 1,77% w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 160 785 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 marca 2011 roku wzrosły o kwotę 3 282 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2010 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I kwartału 2011 roku zmalały o wartość 78 400 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 132 083 tys. PLN. Największy spadek, wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

8. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Znaczące umowy (1 stycznia 2011 r. – 31 marca 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 27 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 umowy brutto 33 871 487,08 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 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 22 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 na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa trasy tramwajowej os.

Lecha – Franowo” w Poznaniu. Wartość netto umowy: 182 913 138,53 PLN. Wartość netto przypadająca ZUE S.A.: ok. 50 000 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu umowy: 30 kwietnia 2012 roku.

Zdarzenia po dniu bilansowym

- 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 11 kwietnia 2011 roku Zarząd ZUE S.A. otrzymał zawiadomienie od PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, iż PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ZUE S.A. Bezpośrednio przed zmianą udziału, Fundusz posiadał 1 099 995 akcji Spółki (5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów). Na dzień 11 kwietnia 2011 roku Fundusz posiadał 1 126 144 akcje Spółki (5,12% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Struktura akcjonariatu ZUE S.A.



- 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 przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe: 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 11 maja 2011 roku Rada Nadzorcza ZUE S.A. działając na podstawie § 16 ust. 2 lit. a) Statutu Spółki ZUE S.A. z dniem 11 maja 2011 r. powołała pana Jerzego Czeremugę w skład Zarządu jako Wiceprezesa Zarządu.
- W dniu 11 maja 2011 roku Rada Nadzorcza ZUE S.A. podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą przy Al. Jana Pawła II 19, 00-854 w Warszawie do dokonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.

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

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE w 2011 roku będą miały między innymi takie czynniki jak:

Wzrost cen surowców oraz paliw płynnych

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również z racji posiadania dużego parku maszynowego, paliwa płynne (olej napędowy, benzyna).

Zakładany przez Zarząd Spółki wzrost wysokości stóp procentowych w Polsce o 100-150 p.p do końca 2011 roku względem poziomu na koniec 2010 roku

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

Presja na wzrost wynagrodzeń

Z racji ciągłego podnoszenia jakości oferowanych usług oraz zapewnienia kadry pracowniczej godziwych warunków pracy, Zarząd Spółki planuje w 2011 roku podnieść wartość płacy zasadniczej w ZUE S.A. o ok. 7%.

Możliwość nieterminowego regulowania zobowiązań wobec Grupy ZUE przez jednostki samorządu terytorialnego

Specyfika działalności budowlanej prowadzonej przez Grupę ZUE polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy Kapitałowej ma to bezpośrednie przełożenie na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Opóźnienia lub niekorzystne rozstrzygnięcia przetargów, w których Grupa ZUE bierze udział

W najbliższym kwartale 2011 roku Grupa ZUE oczekuje na rozstrzygnięcie postępowań przetargowych, w których oferty Grupy zostały wybrane jako najkorzystniejsze:

„Zaprojektowanie i wykonanie modernizacji 3 podstacji prostownikowych zasilających trakcję trolejbusową oraz Centralnej Dyspozytorni Mocy w Lublinie”. Wartość przetargu: 13 410 690,00 PLN (brutto)

„Budowa zajezdni tramwajowej Franowo w Poznaniu”. Wartość przetargu: 256 831 253,31 PLN (brutto).

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołań od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ryzyko to może powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku komunikacji miejskiej jak i kolejowej.

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również z ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować także ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - bowiem reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Z ww. powodów Grupa ZUE liczy się więc z możliwością przesunięcia części z planowanych na rok 2011 przychodów na rok 2012.

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

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

11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

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

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

13. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 5 maja 2011 Zarząd Spółki dominującej złożył wniosek o przeznaczenie zysku netto ZUE S.A. wynikającego z jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010 w kwocie 15 636 435,20 PLN w całości na kapitał zapasowy. Natomiast, zgodnie z zapisami Umowy prywatyzacyjnej zawartej pomiędzy ZUE S.A. a Skarbem Państwa osiągnięty przez PRK Kraków S.A. wynik finansowy netto za rok 2010 zostanie przeniesiony na kapitał zapasowy Spółki.

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

Spółka zamieściła prognozy skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2011 w Prospekcie Emisyjnym opublikowanym przez ZUE S.A. w dniu 20 sierpnia 2010 roku. Prognoza ta zakłada osiągnięcie w 2011 roku przez Grupę Kapitałową ZUE skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie 460 579 tys. PLN, skonsolidowanego zysku EBITDA na poziomie 49 069 tys. PLN, oraz skonsolidowanego zysku netto na poziomie 30 622 tys. PLN.

Istnieje prawdopodobieństwo, iż z uwagi na wpływ czynników, o których mowa w punktach 7-10, faktyczne wyniki finansowe Grupy ZUE mogą różnić się od wielkości prognozowanych.

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

15. Zestawienie stanu akcji ZUE S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE S.A. na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w ciągu I kwartału 2011 roku

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 16.05.2011	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu w ciągu I kwartału 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

16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Grupa ZUE prowadzi działalność na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej w segmencie usług budowlano-montażowych.

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

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

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

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

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

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

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

Wyniki segmentu sprawozdawczego pokrywają się z wynikami Grupy za I kwartał 2011 roku.

17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010
BIUP Sp. z o.o.	30,25	576,46	44 661,27	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	366 167,30	429 976,50
Ogółem	30,25	1 909,87	410 828,57	1 939 331,82

(dane w PLN)

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	3 364,02	8 667,86	19 215,00	708 946,10
BIUP Sp. z o.o.	21 988,80	1 350,00	54 643,70	0,00
PER-BUD PW Sp. z o.o. w upadłości	0,00	0,00	0,00	6 392,00
Ogółem	25 352,82	10 017,86	73 858,70	715 338,10

(dane w PLN)

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
BIUP Sp. z o.o.	650 000,00	650 000,00	12 173,62	0,00
Ogółem	650 000,00	650 000,00	12 173,62	0,00

(dane w PLN)

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
W.Nowak	5 020 000,00	5 020 000,00	107 110,92	100 262,00
Ogółem	5 020 000,00	5 020 000,00	107 110,92	100 262,00

W związku z warunkami Umowy Kredytu nr 17/018/09/Z/IN zawartej pomiędzy ZUE S.A. a BRE Bank S.A. z przeznaczeniem na zakup akcji spółki PRK Kraków S.A., została udzielona pożyczka przez Pana Wiesława Nowaka na zasadach Umowy Podporządkowania pomiędzy: BRE Bankiem S.A., ZUE S.A. oraz Panem Wiesławem Nowakiem dotycząca podporządkowania zobowiązań Kredytobiorcy.

Spółka ZUE S.A. udzieliła pożyczki dla Biura Inżynieryjnych 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.

Z dniem 13.09.2010 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.

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

18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 31 marca 2011 roku

Spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 marca 2011 roku.

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

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

20. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010
Gwarancje	163 971 704,00	208 095 045,20
Poręczenia	141 302,81	9 041 302,81
Weksle	165 897 475,36	68 570 057,26
Hipoteki	141 124 819,50	141 103 921,50
Zastawy	32 913 061,91	24 193 261,87
Postępowanie sądowe	0,00	0,00
Zobowiązania warunkowe	504 048 363,58	451 003 588,64

(dane w PLN)

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 zleceńodawców z tytułu realizacji kontraktów budowlanych.

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

21. Aktywa warunkowe

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

(dane w PLN)

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

IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.

Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego I kwartał 2011	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2010	Wartość kursu walutowego I kwartał 2010
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0119	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	3,9742	4,0044	3,9669
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,0119	3,9603	3,8622

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

	Stan na 31.03.2011		Stan na 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	132 973	33 144	121 542	30 690
Aktywa obrotowe	159 925	39 863	225 998	57 066
Aktywa razem	292 898	73 007	347 540	87 756
Kapitał własny	152 565	38 028	153 977	38 880
Zobowiązania długoterminowe	31 757	7 916	28 021	7 076
Zobowiązania krótkoterminowe	108 576	27 063	165 542	41 800
Pasywa razem	292 898	73 007	347 540	87 756

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

	Okres zakończony 31.03.2011		Okres zakończony 31.03.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	34 446	8 667	20 230	5 100
Koszt własny sprzedaży	33 960	8 545	20 457	5 157
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	486	122	-227	-57
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 404	-353	-1 734	-437
Zysk (strata) brutto	-1 738	-437	-2 876	-725
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 412	-355	-2 162	-545

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.03.2011		Okres zakończony 31.03.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 844	3 987	-6 867	-1 731
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 871	-1 729	-4 460	-1 124
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 191	-2 816	-3 564	-899
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-2 218	-558	-14 891	-3 754
Środki pieniężne na początek okresu	32 204	8 132	22 159	5 394
Środki pieniężne na koniec okresu	29 986	7 474	7 268	1 882

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2011	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2010
Przychody ze sprzedaży	34 446 250,26	20 229 815,64
Koszt własny sprzedaży	33 960 592,74	20 456 742,26
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	485 657,52	-226 926,62
Koszty zarządu	1 917 510,22	1 531 412,94
Pozostałe przychody operacyjne	142 591,09	200 625,14
Pozostałe koszty operacyjne	114 651,50	176 652,70
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 403 913,11	-1 734 367,12
Przychody finansowe	599 143,27	1 836 383,34
Koszty finansowe	933 028,64	2 977 894,37
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 737 798,48	-2 875 878,15
Podatek dochodowy	-326 180,00	-713 957,69
Zysk (strata) netto z działalności	-1 411 618,48	-2 161 920,46
Zysk (strata) netto	-1 411 618,48	-2 161 920,46
Całkowite dochody ogółem	-1 411 618,48	-2 161 920,46
Liczba akcji	22 000 000	22 000 000*
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	-0,06	-0,10
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	-0,06	-0,10

* dla celów porównawczych do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2011 r., przyjęto 22 000 000 akcji. Rzeczywisty stan liczby akcji na dzień 31 marca 2010 r. wynosił 16 000 000 akcji.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na dzień 31/03/2011	Stan na dzień 31/12/2010
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	30 767 285,41	23 687 551,12
Wartości niematerialne	1 993 763,05	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	3 372 307,66	3 024 776,03
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 106 724,67	14 006 942,65
Pozostałe aktywa	432 784,57	431 721,86
Aktywa trwałe razem	132 973 184,36	121 542 469,07
Aktywa obrotowe		
Zapasy	7 171 662,25	3 248 490,72
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	119 769 375,36	187 333 640,94
Kaucje z tytułu umów o budowę	326 343,81	646 758,62
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	2 000 226,16	1 905 878,92
Pożyczki udzielone	670 830,14	658 656,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 986 245,43	32 204 201,71
Aktywa obrotowe razem	159 924 683,15	225 997 627,43
Aktywa razem	292 897 867,51	347 540 096,50
PASYWA		
Kapitał własny		
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	61 704 611,00	63 116 229,48
Razem kapitał własny	152 565 291,68	153 976 910,16
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8 196 716,59	8 484 594,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 757 670,11	1 899 089,65
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	104 720,31	104 720,31
Rezerwa na podatek odroczonego	17 903 011,60	14 129 409,58
Rezerwy długoterminowe	3 794 846,09	3 403 545,38
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	31 756 964,70	28 021 359,09
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	68 540 971,08	115 049 135,63
Kaucje z tytułu umów o budowę	888 183,18	904 641,16
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	37 942 621,55	47 978 985,26
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 203 835,32	1 365 749,48
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	0,00	243 315,72
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	108 575 611,13	165 541 827,25
Zobowiązania razem	140 332 575,83	193 563 186,34
Pasywa razem	292 897 867,51	347 540 096,50

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	63 116 229,48	153 976 910,16
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	-1 411 618,48	-1 411 618,48
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata zaliczkowa dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 marca 2011 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	61 704 611,00	152 565 291,68
Stan na 1 stycznia 2010 roku	4 000 000,00	0,00	47 479 794,28	51 479 794,28
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	-2 161 920,46	-2 161 920,46
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata zaliczkowa dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 marca 2010 roku	4 000 000,00	0,00	45 317 873,82	49 317 873,82

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	-1 737 798,48	-2 875 878,15
Korekty o:		
Amortyzację	656 182,46	582 641,80
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	14 041,86	58 084,28
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	241 009,36	1 731 596,60
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	9 302,59	-21 624,34
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	52 031,25	0,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	1 191 100,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	-1 889 995,08
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	-765 230,96	-1 224 074,89
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	67 631 858,76	-7 467 384,73
Zmiana stanu zapasów	-3 923 171,53	-3 280 646,41
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-13 929,17	-634 806,92
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-46 990 456,68	6 206 826,45
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-95 409,95	-494 806,25
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	27 928,98
Zapłacony podatek/Zwrot z podatku	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	15 843 660,47	-6 866 963,77
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 850,00	21 624,34
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7 332 259,37	-3 348 319,91
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	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	452 710,57	58 366,30
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	-1 191 100,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-6 870 698,80	-4 459 429,27
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	-10 295 759,96	-319 863,90
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-296 844,84	-304 059,67
Odsetki zapłacone	-598 546,09	-1 691 715,03
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	-1 248 750,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-11 191 150,89	-3 564 388,60
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-2 218 189,22	-14 890 781,64
Różnice kursowe netto	232,94	2 895,56
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	32 204 201,71	22 158 851,36
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	29 986 245,43	7 268 069,72

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

Analiza wyników finansowych ZUE S.A. za I kwartał 2011 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. ZUE S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 34 446 tys. PLN, co stanowi wzrost o 70% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010.

Koszt własny sprzedaży za I kwartał 2011 roku wyniósł 33 961 tys. PLN i wzrósł o 66%, jest to o 4 p.p. mniej do wzrostu przychodów w stosunku do analogicznego okresu w 2010 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku wyniósł 486 tys. PLN i jest trzykrotnie wyższy w stosunku do porównywalnego okresu z 2010 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za I kwartał 2011 roku wyniosła 1,4%.

Dla spółek budowlanych okres I kwartału roku jest okresem niskich wyników finansowych z uwagi na uwarunkowania pogodowe, które w wielu przypadkach uniemożliwiają lub wstrzymują prowadzenie prac. Początek 2011 roku był dla Spółki korzystniejszy niż rok ubiegły z uwagi na łagodniejsze warunki atmosferyczne.

W okresie 3 miesięcy 2011 roku Koszty zarządu wyniosły 1 918 tys. PLN i wzrosły o kwotę 386 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, wobec czego strata na działalności operacyjnej wyniosła 1 404 tys. PLN i jest niższa o kwotę 330 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu w 2010 roku.

Przychody finansowe w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. wyniosły 599 tys. PLN, spadek o 67% w stosunku do analogicznego okresu w 2010 roku, natomiast Koszty finansowe w I kwartale 2011 wyniosły 933 tys. PLN – spadek o 69% w stosunku do roku poprzedniego. Zmiany w przychodach i kosztach finansowych związane są z zamknięciem transakcji opcyjnych oraz częściową spłatą kredytu na zakup Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (Częściowa Spłata kredytu z emisji akcji – 35 mln PLN).

Strata netto Spółki za okres 3 miesięcy 2011 roku wyniosła 1 412 tys. PLN i była niższa w stosunku do wyniku roku ubiegłego o kwotę 750 tys. PLN.

Suma bilansowa ZUE S.A. osiągnęła na koniec I kwartału 2011 roku poziom 292 898 tys. PLN i była niższa o 54642 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec roku 2010.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Aktywa trwałe zwiększyły się o kwotę 11 431 tys. PLN w stosunku do stanu z końca ubiegłego roku. Wzrost Aktywów trwałych spowodowany był nabyciem rzeczowych składników majątku trwałego na kwotę 7 080 tys. PLN, zgodnie z planem inwestycyjnym przedstawionym w Prospekcie emisyjnym. oraz wzrostem Aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 11 107 tys. PLN w stosunku do stanu roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o kwotę 66 073 tys. PLN w stosunku do stanu z końca ubiegłego roku. Spowodowane to było głównie spadkiem Należności z tytułu dostaw i usług, zmiana o kwotę 67 564 tys. PLN w stosunku do stanu roku ubiegłego. Natomiast wzrost stanu zapasów na dzień 31 marca 2011 do kwoty 7 172 tys. PLN jest typowy dla tego okresu, który jest w dużej mierze okresem przygotowania do prowadzenia prac w następujących miesiącach roku.

Zmiana w Kapitałach własnych Spółki ZUE S.A. na dzień 31 marca 2011 roku o kwotę 1 412 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 roku spowodowana jest stratą netto z działalności.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o kwotę 3 736 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Wzrost ten wynika głównie z utworzenia Rezerwy na podatek odroczone - wzrost o 3 774 tys. PLN w stosunku do wyniku roku ubiegłego.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2011 roku spadły o kwotę 56 966 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 roku. Podobnie jak Należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych, tak w Zobowiązaniach krótkoterminowych największą pozycję stanowią Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 marca 2011 roku osiągnęły wartość 68 541 tys. zł, wykazując tendencję spadkową w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010.

Powyżej omówione wyniki Spółki wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej, w której okres trzech pierwszych miesięcy roku jest niesprzyjające dla działalności. Warunki pogodowe skutkują najniższymi w okresie rozrachunkowym przychodami w relacji do niezależnego od przerobu wysokiego poziomu kosztów stałych. Poniesiona strata skutkuje ujemnymi wskaźnikami rentowności, nie zagraża jednak wypłacalności Spółki (wskaźniki płynności kształtują się na właściwym dla terminowego regulowania zobowiązań poziomie).

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 16 maja 2011 roku