

Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU

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



GRUPA ZUE

Kraków, 14 maja 2012

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- II. Skonsolidowane sprawozdanie 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 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE S.A.

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	10
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	12
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	13
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	14
1. Informacje ogólne	14
1.1 Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności	14
1.2 Jednostki podlegające konsolidacji.....	16
1.3 Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków	16
1.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	17
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	17
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	18
3.1 Oświadczenie o zgodności	18
3.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE	18
3.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	18
4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku.....	19
4.1 Podstawa sporządzania	19
5. Działalność zaniechana	19
6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	20
7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2012 roku.....	21
8. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2012 roku oraz następujące po dniu bilansowym.....	22
9. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	23
10. Czynniki ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe	24
11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	26
12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	26
13. Informacja dotycząca dywidendy	26
14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świecie wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych.....	26
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 2012 roku.....	26
16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	27
17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 31 marca 2012 roku.....	27
18. Informacja na temat zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym	27
19. Pozycje pozabilansowe.....	28
19.1 Zobowiązania warunkowe	28
19.2 Aktywa warunkowe	28
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.....	29
Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	29

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	30
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	31
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	33
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	34
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE S.A.	35
Analiza wyników finansowych ZUE S.A. za I kwartał 2012 roku	35
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	36
Pozycje pozabilansowe	37
Zobowiązania warunkowe	37
Aktywa warunkowe.....	37

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	<p>ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.</p>
PRK	<p>Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BIUP	<p>Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 19 400 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
RTI	<p>Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości.</p> <p>Podmiot zależny od ZUE S.A.</p>
BPK	<p>Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 747 500 PLN, wpłacony w całości.</p>
Grupa ZUE, Grupa	<p>Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.</p>
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
UoR	Ustawa o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591 z późn. zmianami)
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE S.A. w dniu 14 maja 2012 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 14 maja 2012 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 31 marca 2012	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2011	Wartość kursu walutowego 31 marca 2011
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1616	4,4168	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1750	4,1401	3,9742
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1616	4,4168	4,0119

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

	Stan na 31.03.2012		Stan na 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	138 657	33 318	136 744	30 960
Aktywa obrotowe	300 342	72 170	289 728	65 597
Aktywa razem	438 999	105 488	426 472	96 557
Kapitał własny	185 662	44 613	185 353	41 965
Zobowiązania długoterminowe	50 384	12 107	43 557	9 862
Zobowiązania krótkoterminowe	202 953	48 768	197 562	44 730
Pasywa razem	438 999	105 488	426 472	96 557

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

	Okres zakończony 31.03.2012		Okres zakończony 31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	76 814	18 398	45 964	11 565
Koszt własny sprzedaży	74 039	17 734	45 807	11 526
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 775	664	157	39
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-578	-138	-3 340	-840
Zysk (strata) brutto	-790	-189	-3 607	-908
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-693	-166	-2 902	-730

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

	Okres zakończony 31.03.2012		Okres zakończony 31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-12 563	-3 009	16 987	4 274
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2 724	652	-7 969	-2 005
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	23 629	5 660	-18 110	-4 557
Razem przepływy środków pieniężnych netto	13 790	3 303	-9 092	-2 288
Środki pieniężne na początek okresu	48 392	10 956	53 675	13 553
Środki pieniężne na koniec okresu	62 179	14 941	44 583	11 113

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011
Przychody ze sprzedaży	76 813 571,08	45 963 829,88
Koszt własny sprzedaży	74 038 931,60	45 806 919,29
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 774 639,48	156 910,59
Koszty zarządu	3 473 162,06	4 046 128,53
Pozostałe przychody operacyjne	700 381,37	845 650,92
Pozostałe koszty operacyjne	580 086,72	296 540,10
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-578 227,93	-3 340 107,12
Przychody finansowe	826 027,06	840 033,10
Koszty finansowe	1 037 651,07	1 107 008,27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-789 851,94	-3 607 082,29
Podatek dochodowy	-97 031,06	-704 616,56
Skonsolidowany zysk (strata) netto	-692 820,88	-2 902 465,73
Całkowite dochody ogółem		
Przypisane:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-492 066,11	-2 678 838,64
Akcjonariuszom mniejszościowym	-200 754,77	-223 627,09
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	-0,02	-0,12
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)	-0,02	-0,12

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	62 114 294,80	62 857 989,76
Nieruchomości inwestycyjne	9 301 352,23	9 351 484,27
Wartości niematerialne	10 577 508,65	10 613 110,51
Wartość firmy	31 649 693,63	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	28 585,50	660 735,18
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 213 423,44	3 178 705,45
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 239 392,20	18 292 856,23
Pozostałe aktywa	532 285,83	617 046,86
Aktywa trwałe razem	138 656 536,28	136 743 841,91
Aktywa obrotowe		
Zapasy	23 948 639,20	18 725 816,67
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	196 435 238,71	216 549 266,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 779 646,60	299 483,98
Bieżące aktywa podatkowe	434 029,00	434 029,00
Pozostałe aktywa	13 366 007,81	3 083 191,46
Pożyczki udzielone	0,00	43 964,36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 178 800,90	48 392 136,44
Aktywa obrotowe	298 142 362,22	287 527 888,04
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 200 000,00	2 200 000,00
Aktywa obrotowe razem	300 342 362,22	289 727 888,04
Aktywa razem	438 998 898,50	426 471 729,95
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	85 439 694,70	85 550 781,44
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	176 300 375,38	176 411 462,12
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	9 362 066,62	8 941 250,04
Razem kapitał własny	185 662 442,00	185 352 712,16
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 594 933,32	5 271 281,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 583 722,71	4 173 789,16
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 960 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 509 661,51	2 259 087,29
Rezerwa na podatek odroczonego	29 207 264,71	24 418 723,37
Rezerwy długoterminowe	8 528 614,48	7 434 133,06
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00

	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
Zobowiązania długoterminowe razem	50 384 196,73	43 557 014,65
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110 145 872,21	132 493 771,33
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 672 085,02	3 715 478,92
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	73 658 757,67	48 514 608,14
Pozostałe zobowiązania finansowe	280 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 939 947,89	5 692 596,10
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 756 648,70	3 460 174,42
Rezerwy krótkoterminowe	4 498 948,28	3 685 374,23
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	202 952 259,77	197 562 003,14
Zobowiązania razem	253 336 456,50	241 119 017,79
Pasywa razem	438 998 898,50	426 471 729,95

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 niesprawnym kontrolii	Razem Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2012 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	85 550 781,44	176 411 462,12	8 941 250,04	185 352 712,16
Zmniejszenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - PRK w Krakowie	0,00	0,00	0,00	0,00	-59 150,00	-59 150,00
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - BIUP w Krakowie	0,00	0,00	0,00	0,00	462 920,66	462 920,66
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - BPK Poznań	0,00	0,00	0,00	0,00	598 780,06	598 780,06
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	-492 066,11	-492 066,11	-200 754,77	-692 820,88
Stan na 31 marca 2012 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	85 058 715,33	175 919 396,01	9 743 045,99	185 662 442,00
Stan na 1 stycznia 2011 roku wg sprawozdania Jednostki Dominującej ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	64 286 385,29	155 147 065,97	8 540 778,13	163 687 844,10
Zwiększenie kapitału przypisanego udziałom nie dającym kontroli - PRK w Krakowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	-2 678 838,64	-2 678 838,64	-223 627,09	-2 902 465,73
Stan na 31 marca 2011 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	61 607 546,65	152 468 227,33	8 317 151,05	160 785 378,38

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011
PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	-789 851,94	-3 607 082,29
Korekty o:		
Amortyzację	1 751 732,34	1 718 927,95
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-102 215,71	-167 414,33
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	532 613,76	140 795,92
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	36 181,69	12 142,17
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	52 031,25	52 031,25
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	1 480 491,39	-1 850 599,33
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	28 024 668,06	92 999 137,83
Zmiana stanu zapasów	-5 055 266,71	-9 860 051,19
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-2 134 073,10	-683 126,72
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-34 736 059,38	-56 116 959,90
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-142 995,55	-7 348 950,07
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	9 200,00
Zapłacony podatek/Zwrot podatku	0,00	-161 011,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-12 563 235,29	16 987 639,62
PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 939 382,59	7 217,01
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-449 780,86	-8 609 959,02
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-22 950,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 395 898,20	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00

Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	310 638,76	633 285,86
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	128 400,50	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	213 861,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	2 723 653,79	-7 969 456,15
PRZEPLŹYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	26 796 869,36	0,00
Spląty kredytów i pożyczek	-1 466 027,77	-16 795 759,96
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 016 988,63	-635 781,11
Odsetki zapłacone	-685 012,97	-678 907,94
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLŹYWKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	23 628 839,99	-18 110 449,01
PRZEPLŹYWKI PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	13 789 258,49	-9 092 265,54
Różnice kursowe netto	-2 594,03	277,50
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	48 392 136,44	53 674 752,55
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	62 178 800,90	44 582 764,51

III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

1. Informacje ogólne

1.1 Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej ZUE wchodziły ZUE S.A. jako podmiot dominujący oraz 4 spółki zależne: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o. oraz Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE jest ZUE Spółka Akcyjna („ZUE”) z siedzibą w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapińskiego 3.

Spółka 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.

ZUE pełni rolę spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych 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 jest kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.

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

Spółka zależna – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna („PRK”) 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 1 stycznia 2001 roku. 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.

Spółka zależna – Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. („BIUP”) 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.

Spółka zależna – Railway Technology International Sp. z o.o. („RTI”) – została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 lipca 2011 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie Al. Jerozolimskie 29/26 (Rep. A Nr 2582/2011). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000397032. Obecnie spółka nie prowadzi działalności.

Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. („BPK”) została utworzona na mocy podpisanej w dniu 31 grudnia 2004 roku umowy o oddanie przedsiębiorstwa państwowego pn. Biuro Projektów Kolejowych w Poznaniu do odpłatnego korzystania, wstępując tym samym we wszystkie prawa i obowiązki przejmowanego przedsiębiorstwa. Siedzibą jednostki jest Poznań. Aktualnie spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000160302.

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.

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).

1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2012 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		31 marca 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	31 marca 2011 roku	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Kraków	85,7%	85,0%	85,0%	Pełna
Biurowo Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	49,0%	49,0%	34,0%	Pełna
Biurowo Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	58,5%	-	-	Pełna

Biurowo Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. jest spółką w Grupie Kapitałowej od czasu jej powstania, jednak z uwagi na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych nie podlegała konsolidacji w poprzednich okresach. Od 1 stycznia 2012, decyzją Zarządu ZUE Spółka została objęta konsolidacją, w wyniku czego aktywa netto Grupy wzrosły o kwotę 907 687,57 PLN.

ZUE S.A. jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 marca 2012 roku.

1.3 Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W okresie I kwartału 2012 roku ZUE S.A. rozpoczęła skup akcji pracowniczych spółki zależnej Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan posiadania przez ZUE S.A. akcji PRK wyniósł 817 476 akcji, co stanowi 86% udziałów w kapitale zakładowym tego podmiotu zależnego.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 r. Grupa Kapitałowa ZUE powiększyła się o podmiot: Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. ("BPK"), dla którego ZUE jest podmiotem dominującym.

W dniu 19 marca 2012 roku ZUE zakupiła 830 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział, co stanowiło 58,5% udział w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 kwietnia ZUE nabyła kolejne 50 udziałów BPK po 1 593,84 PLN za każdy udział. Wartość nominalna każdego udziału wynosi 500 PLN. Łącznie ZUE posiada na dzień publikacji niniejszego raportu 850 udziałów BPK co stanowi 59,9% udział w kapitale zakładowym spółki.

Przedmiotem działalności BPK jest tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych, obejmujące studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze dla inwestycji o dużym stopniu złożoności w następujących specjalnościach:

- linie, stacje i bocznicie kolejowe (z odwodnieniem);
- linie tramwajowe;
- drogi, ulice i przejazdy;
- kolejowe i drogowe mosty, wiadukty, tunele i przepusty;
- urządzenia sterowania ruchem kolejowym;
- urządzenia łączności przewodowej i radiowej, cyfryzacji linii i węzłów, sieci komputerowych i informatyki;
- budynki i budowle wraz z technologią (dworce, nastawnie, zaplecza techniczne);
- zajezdnie tramwajowe;
- ochrona środowiska i gospodarka wodno-ściekowa;
- gospodarka elektroenergetyczna w zakresie wysokiego, średniego i niskiego napięcia;
- sieć trakcyjna i linie potrzeb nietrakcyjnych.

Zakup akcji BPK umożliwi rozwój działalności projektowej Grupy. Pozwoli na realizację dużych zadań projektowych na rynku kolejowym i tramwajowym, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie, jakością usług.

Poniższa tabela przedstawia wyliczenie wartości firmy BPK.

Ustalenie wartości firmy od nabywanej jednostki BPK	Rozliczenie nabycia na dzień 31.03.2012
Transakcje nabycia BPK	
% udziałów	58,53%
Cena nabycia 58.5%	1 322 887,20
Koszt PCC	0,00
Wartość udziałów w jednostkowym SF ZUE	1 322 887,20
Wartość aktywów netto na dzień 31.03.2012	
Aktywa BPK wg MSSF	22 464 166,20
Zobowiązania BPK	21 020 278,92
Aktywa netto	1 443 887,28
Kapitał własny BPK	1 443 887,28
Aktywa netto przypadające na ZUE	845 107,22
Kapitał mniejszości	598 780,06
Wartość firmy na dzień 31.03.2012	477 779,98

1.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

Akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień 14 maja 2012 roku 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
Razem	Zwykłe	22 000 000	100	22 000 000	100

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1 Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz dane porównywalne za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 31 marca 2012 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 2012 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.

3.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

Zmiany do standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE, które wchodzi w życie w 2012 roku:

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W ocenie Zarządu ZUE S.A. w/w zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeśli zostałyby zastosowane przez Grupę ZUE 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 31 marca 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (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”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **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),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca 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, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę ZUE na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

W ocenie Zarządu ZUE S.A. zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku

4.1 Podstawa sporządzenia

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.

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE S.A. oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2011 roku.

5. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa prezentowała jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

W związku z rozwojem działalności projektowej, w celu przedstawienia informacji w sposób pozwalający na właściwą ocenę rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych prowadzonych przez Grupę, zgodnie z wymaganiami MSSF 8, Zarząd ZUE wydzielił dwa zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług inżynieryjnych:

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniosze zasady:

- dokonanie agregacji nie podważa podstawowych zasad i celu MSSF 8,
- segmenty wykazują podobną charakterystykę ekonomiczną,
- segmenty są podobne pod względem: charakteru produktów i usług, procesu produkcyjnego, klasy i typu odbiorców, metody dystrybucji produktów i usług.

Działalność budowlana, prowadzona przez spółki ZUE i PRK, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki, konstrukcje stalowe i aluminiowe.

Segment działalności projektowej w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych jest uzupełnieniem działalności budowlanej. Do tego segmentu Grupa zalicza kontrakty realizowane przez spółki: BIUP i BPK.

Z uwagi na przejęcie spółki BPK w dniu 19 marca 2012, wyniki segmentów branżowych nie uwzględniają danych BPK w rachunku zysków i strat za I kwartał 2012 roku.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach są takie same jak zasady zaprezentowane w opisie znaczących zasad rachunkowości. Grupa rozlicza sprzedaż i transfery między segmentami w oparciu o bieżące ceny rynkowe, podobnie jak przy transakcjach ze stronami trzecimi.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2012 roku przedstawiają się następująca:

(dane w tys. PLN)

	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	75 840,18	973,39	76 813,57
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	75 807,63	882,87	76 690,49
Sprzedaż między segmentami	32,55	90,53	123,08
Zysk brutto ze sprzedaży	2 715,76	58,87	2 774,64
Przychody /koszt finansowe	-207,21	-4,41	-211,62
Podatek dochodowy	-97,03	0,00	-97,03
Zysk netto	-696,96	4,15	-692,82
Amortyzacja	1 741,23	10,51	1 751,74
Rzeczowe aktywa trwałe	61 621,74	492,56	62 114,29

7. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2012 roku

Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec I kwartału 2012 roku

W okresie I kwartału 2012 roku Grupa Kapitałowa ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 76 814 tys. PLN i były one o 67% wyższe od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2012 roku ukształtował się na poziomie 74 039 tys. PLN, co stanowi wzrost o 28 232 tys. PLN w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w tym samym okresie 2011 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 2 775 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie 2011 roku Grupa wypracowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 157 tys. PLN. Rentowność brutto na sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniosła 3,61%, kiedy wskaźnik ten w I kwartale 2011 roku osiągnął wartość 0,34%.

Koszty zarządu za okres 3 miesięcy 2012 roku wyniosły 3 473 tys. PLN i były one niższe o 573 tys. PLN od wartości dla analogicznego okresu 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I kwartał 2012 roku osiągnęły wartość 700 tys. PLN, co stanowi spadek o 17% w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego. Natomiast pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2012 roku wyniosły 580 tys. PLN i były one wyższe o 284 tys. PLN w porównaniu z I kwartałem 2011 roku.

Grupa Kapitałowa ZUE w I kwartale 2012 roku poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 578 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa odnotowała wyższą stratę na działalności operacyjnej, tj. na poziomie 3 340 tys. PLN.

W omawianym okresie Grupa poniosła stratę brutto w wysokości 790 tys. PLN i była ona o 2 817 tys. PLN niższa od straty brutto poniesionej w okresie porównywalnym poprzedniego roku. Natomiast strata netto w I kwartale 2012 roku ukształtowała się na poziomie 693 tys. PLN i była niższa w stosunku do wyniku I kwartału roku ubiegłego o kwotę 2 210 tys. PLN.

Osiągnięte w analizowanym okresie wyniki finansowe są następstwem specyfiki prowadzonej działalności, w której I kwartał roku obrotowego charakteryzuje się najniższymi w okresie rozrachunkowym przychodami w relacji do niezależnego od przerobu poziomu kosztów stałych. Poniesiona strata skutkuje ujemnymi wskaźnikami rentowności, nie zagraża jednak wypłacalności spółek należących do Grupy ZUE (wskaźniki płynności kształtują się na poziomie właściwym dla terminowego regulowania zobowiązań).

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej ZUE osiągnęła na koniec I kwartału 2012 roku poziom 438 999 tys. PLN i była wyższa o 12 527 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2011 roku.

Aktywa trwale zwiększyły się o wartość 1 913 tys. PLN, natomiast aktywa obrotowe zwiększyły się o wartość 10 614 tys. PLN.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego o 2 946 tys. PLN.

Wśród aktywów obrotowych tendencję spadkową wykazały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Na koniec I kwartału 2012 roku wyniosły 196 435 tys. PLN i były niższe o 20 113 tys. PLN w stosunku do wartości osiągniętych na koniec 2011 roku. Wzrost zapasów I kwartale 2012 roku (5.222 tys. PLN) w stosunku do wartości na koniec 2011 roku jest związany z procesem przygotowania prac budowlanych, w tym zakupu materiałów nadlasze miesiące roku. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I kwartału 2012 roku wzrosła o 13 789 tys. PLN w porównaniu do wartości na koniec 2011 roku.

Wartość kapitału własnego na koniec I kwartału 2012 roku wzrosła o 0,17% w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 185 662 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 marca 2012 roku wzrosły o kwotę 6 827 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2011 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I kwartału 2012 roku wzrosły o wartość 5 390 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 202 952 tys. PLN. Wśród zobowiązań krótkoterminowych tendencję wzrostową wykazały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – wzrost do wartości 73 659 tys. PLN, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec I kwartału 2012 roku zmniejszyły się o 17% tj. o kwotę 22 348 tys. PLN w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Wpływ na poziom majątku Grupy ZUE oraz źródeł jego finansowania wywiera również konsolidacja danych finansowych BIUP oraz przejętej 19 marca 2012 roku przez ZUE spółki BPK .

8. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2012 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Znaczące umowy (1 stycznia 2012 roku – 31 marca 2012 roku)

- W dniu 23 stycznia 2012 roku PRK, podmiot zależny od ZUE, zawarło umowę z Elektrownią „Rybnik” S.A. z siedzibą w Rybniku na wykonanie prac budowlanych w ramach realizacji zadania: „Przebudowa bocznicy kolejowej oraz wewnętrznych dróg dojazdowych w Elektrowni „Rybnik” S.A. wraz z przynależną infrastrukturą”. Wartość kontraktu netto: 89 975 323,72 PLN. Termin realizacji: sierpień 2013 roku.
- W dniu 15 lutego 2012 roku ZUE wspólnie z PRK, podmiotem zależnym od Spółki, podpisały aneks do umowy z dnia 29 kwietnia 2010 roku (z późn. zm.) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie. Aneks wprowadza następujące zmiany:
 - Maksymalny limit zaangażowania w zakresie udzielonych przez PZU gwarancji został podwyższony z 79 700 000 PLN do 120 000 000 PLN;
 - Maksymalny limit zaangażowania obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na prace budowlane w ramach zadania: „Budowa elementów infrastruktury trakcyjnej trasy tramwajowej na Moście Marii Skłodowskiej – Curie (wcześniej: Północnym) wraz ze stacją prostownikową „Obrazkowa””. Wartość kontraktu netto: 8 288 600,00 PLN. Termin realizacji: grudzień 2012 roku.
- W dniu 17 lutego 2012 roku ZUE zawarło z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/11/198/CB z dnia 28 września 2011 roku. W dniu 7 marca 2012 roku został złożony wniosek o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie.
- W dniu 20 lutego 2012 roku ZUE oraz PRK, podmiot zależny od Spółki, podpisały umowy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie („Gwarant”) o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych wadium.

Na podstawie przedmiotowych umów Gwarant udziela gwarancji ubezpieczeniowej wadium i zobowiązuje się w okresie od dnia 21 lutego 2012 roku do 25 maja 2012 roku do wypłacenia PKP Polskim Liniom Kolejowym S.A. z siedzibą w Warszawie („Beneficjent”) po otrzymaniu pierwszego żądania ze strony Beneficjenta, kwoty do wysokości odpowiednio:

- 22 500 000 PLN ze strony PRK,
- 10 000 000 PLN ze strony ZUE.

Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Gwaranta wynikających z wypłaty z tytułu udzielonej gwarancji, PRK złożyło weksel własny „in blanco” z wystawienia własnego poręczony przez Spółkę, jak również ZUE złożyło weksel własny „in blanco” z wystawienia Spółki poręczony przez PRK.

Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 2 kwietnia 2012 roku ZUE zawarło umowę z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie na modernizację torowiska tramwajowego w węźle rozjazdów Bagatela w Krakowie. Wartość kontraktu netto: 2 803 314,00 PLN. Termin realizacji: 31 maja 2012 roku.
- W dniu 16 kwietnia 2012 roku PRK, podmiot zależny od Spółki, zawarło z Swietelsky Baugesellschaft m.b.H. z siedzibą w Linz, działającą przez: Swietelsky Baugesellschaft M.B.H Sp. z o.o. Oddział w Polsce z siedzibą w Krakowie umowę na przebudowę stacji Tarnów Mościce (km 72,8 – 74,6) w zakresie robót torowych, odwodnieniowych oraz budowlanych, w ramach realizacji zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200”, w ramach realizowanego Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, zawartego dnia 10 listopada 2010 roku z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. z siedzibą w Warszawie przez Konsorcjum firm, w skład którego wchodzi:
 - OHL ŽS, a.s. (Pełnomocnik konsorcjum),

- o PRK (Partner konsorcjum),
- o Swietelsky Baugesellschaft M.B.H (Partner konsorcjum),
- o ZUE (Partner konsorcjum).

Wartość kontraktu netto: 21 681 992,42 PLN. Termin realizacji: 31 grudnia 2014 roku.

- W dniu 18 kwietnia 2012 roku ZUE oraz PRK, podmiot zależny od Spółki, (zwanymi łącznie „Zobowiązanymi”) zawarły z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie („Gwarant”) aneks do umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Aneks wprowadza zmiany w zakresie wysokości udzielonego Zobowiązanym przez Gwaranta limitu odnawialnego oraz przedłuża obowiązywanie pierwotnej umowy do dnia 18 marca 2013 roku.

Było:

Maksymalna przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe wynosi 39 660 000 PLN, w tym dla poszczególnych Zobowiązanym kwoty limitu ustalone zostały w następujących wysokościach:

- o ZUE: 39 660 000 PLN,
- o PRK: 10 000 000 PLN.

Jest:

Maksymalna przyznana wartość limitu na gwarancje kontraktowe wynosi 44 200 000 PLN, w tym dla poszczególnych Zobowiązanym kwoty limitu ustalone zostały w następujących wysokościach:

- o ZUE: 44 200 000 PLN,
- o PRK: 15 000 000 PLN.

Pozostałe warunki umowy pierwotnej nie uległy zmianie.

- W dniu 26 kwietnia 2012 roku PRK dokonała sprzedaży nieruchomości położonej w Krakowie, przy ul. Ks. Józefa Meiera.

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 2012 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).

- **Wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

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

- **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**

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołania od niezgodnych z prawem

działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ryzyko to może powodować 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 2012 przychodów na rok 2013.

- **Wzrost wysokości stóp procentowych w Polsce**

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 zobowiązań oprocentowanych, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

Grupa ZUE dokonuje części zakupów importowanych oraz sprzedaży produktów i usług w EUR, co powoduje występowanie ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Ponadto, część zakupów od podmiotów prowadzących działalność operacyjną w Polsce - choć wyrażona w PLN – również jest pośrednio narażona na ryzyko kursowe w związku z przeniesieniem tegoż ryzyka z dostawcy-importera na podmioty z Grupy ZUE.

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

- **Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce**

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

- **Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów**

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

- **Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę ZUE**

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

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

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

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

Zawierane przez spółki z Grupy ZUE umowy o roboty budowlane przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Umowy te wprowadzają również kary umowne z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. Grupa ZUE nie może wykluczyć ryzyka nie dotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane, a także wykonania robót gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem inwestora do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych. Grupa ZUE nie może wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi należytego lub nieterminowego wykonania ww. umów. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE.

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

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

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

Prawo zamówień publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrażenia przez spółkę z Grupy szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ZUE.

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymana. Dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu. Jeżeli ewentualne niekorzystne warunki atmosferyczne będą utrzymywały się zbyt długo, może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy ZUE.

11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Działalność branży budowlano-montażowej charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to m.in.: warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i 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. Zatem w okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza oraz opady śniegu, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymanych lub ich realizacja ulega spowolnieniu.

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

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

Zarząd ZUE uchwałą z dnia 11 kwietnia 2012 roku zarekomendował zysk netto Spółki za rok 2011 w wysokości 18 718 177,90 PLN w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki. Ostateczna decyzja odnośnie podziału wyniku zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE.

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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2012.

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 2012 roku

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE S.A.	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 14.05.2012	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu w ciągu I kwartału 2012
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	16 000 000	16 000 000	72,73	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 552	7 552	0,03	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	969	969	0,00	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	0,00	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	3 067	3 067	0,01	brak

16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	60 117,74
RTI	6 150,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	6 150,00	0,00	0,00	60 117,74

(dane w PLN)

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	90 000,00	0,00
RTI	3 000,00	0,00	0,00	0,00
Torbud Sp. z o.o. w likwidacji	0,00	3 364,02	0,00	19 215,00
Ogółem	3 000,00	3 364,02	90 000,00	19 215,00

(dane w PLN)

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	107 110,92
Ogółem	0,00	0,00	0,00	107 110,92

Wszystkie transakcje podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

Railway Technology International Sp. z o.o. na podstawie umowy najmu z dnia 4 listopada 2011 roku wynajmowała lokal użytkowy o pow. 20 m² zlokalizowany w budynku usługowo-biurowym przy ul. Jugowickiej 6A za łączną kwotę w wysokości 3 tys. PLN.

Wiesław Nowak na podstawie umowy najmu z dnia 28 grudnia 2011 roku wynajmował Spółce ZUE S.A. obszar biurowo-magazynowy o pow. 800 m².

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.

17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 31 marca 2012 roku

Spółki Grupy Kapitałowej ZUE nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 marca 2012 roku.

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

W raporcie za I kwartał 2012 roku nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych kwot podawanych w sprawozdaniu rocznym.

19. Pozycje pozabilansowe

19.1 Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	238 732 157,20	178 896 609,31
Poręczenia	0	760 893,30
Weksle	170 480 835,00	174 357 730,99
Hipoteki	38 900 550,00	38 420 550,00
Zastawy	17 360 863,61	3 690 045,51
Zobowiązania warunkowe	238 732 157,20	396 125 829,11

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

Hipoteki i zastawy stanowią głównie zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego na zakup 85% akcji PRK.

19.2 Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	28 606 097,38	29 750 244,17
Weksle	106 300,43	106 300,43
Inne (postępowania sądowe)	633 056,83	0,00
Ogółem:	29 345 454,64	29 856 544,60

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

IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE S.A.

Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31 marca 2012	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2011	Wartość kursu walutowego 31 marca 2011
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1616	4,4168	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1750	4,1401	3,9742
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1616	4,4168	4,0119

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

	Stan na 31.03.2012		Stan na 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	128 838	30 959	125 579	28 432
Aktywa obrotowe	216 919	52 124	218 800	49 538
Aktywa razem	345 757	83 083	344 379	77 970
Kapitał własny	173 636	41 723	172 695	39 100
Zobowiązania długoterminowe	28 765	6 912	27 006	6 114
Zobowiązania krótkoterminowe	143 356	34 448	144 678	32 756
Pasywa razem	345 757	83 083	344 379	77 970

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

	Okres zakończony 31.03.2012		Okres zakończony 31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	60 318	14 447	34 446	8 667
Koszt własny sprzedaży	56 975	13 647	33 960	8 545
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 343	800	486	122
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 486	356	-1 404	-353
Zysk (strata) brutto	1 177	282	-1 738	-437
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	941	225	-1 412	-355

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

	Okres zakończony 31.03.2012		Okres zakończony 31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-20 271	-4 855	15 844	3 987
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2 245	538	-6 871	-1 729
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	24 155	5 786	-11 191	-2 816
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	6 129	1 469	-2 218	-558
Środki pieniężne na początek okresu	19 724	4 466	32 204	8 132
Środki pieniężne na koniec okresu	25 852	6 212	29 986	7 474

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2012	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2011
Przychody ze sprzedaży	60 317 589,12	34 446 250,26
Koszt własny sprzedaży	56 974 895,12	33 960 592,74
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 342 694,00	485 657,52
Koszty zarządu	2 081 593,97	1 917 510,22
Pozostałe przychody operacyjne	395 914,15	142 591,09
Pozostałe koszty operacyjne	170 997,72	114 651,50
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 486 016,46	-1 403 913,11
Przychody finansowe	340 069,84	599 143,27
Koszty finansowe	649 340,12	933 028,64
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 176 746,18	-1 737 798,48
Podatek dochodowy	235 860,21	-326 180,00
Zysk (strata) netto z działalności	940 885,97	-1 411 618,48
Zysk (strata) netto	940 885,97	-1 411 618,48
Całkowite dochody ogółem	940 885,97	-1 411 618,48
Liczba akcji	22 000 000	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,04	-0,06
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	0,04	-0,06

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Stan na dzień 31/03/2011	Stan na dzień 31/12/2011
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	26 380 256,17	27 022 340,55
Wartości niematerialne	1 606 139,74	1 615 867,46
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	80 374 802,38	78 955 954,18
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 211 049,41	3 176 366,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 143 570,00	14 572 868,62
Pozostałe aktywa	122 338,13	235 821,94
Aktywa trwałe razem	128 838 155,83	125 579 218,83
Aktywa obrotowe		
Zapasy	23 121 894,55	18 019 131,17
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	165 458 785,51	178 242 678,44
Kaucje z tytułu umów o budowę	238 233,05	297 695,86
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	2 204 532,27	2 471 482,21
Pożyczki udzielone	43 964,36	43 964,36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 851 544,63	19 724 363,88
Aktywa obrotowe razem	216 918 954,37	218 799 315,92
Aktywa razem	345 757 110,20	344 378 534,75
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	82 775 293,35	81 834 407,38
Razem kapitał własny	173 635 974,03	172 695 088,06
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 646 437,96	2 840 679,95
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 084 875,41	3 542 825,05
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	132 677,59	132 677,59
Rezerwa na podatek odroczonego	19 219 851,00	16 413 289,41
Rezerwy długoterminowe	3 681 320,70	4 076 916,46
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	28 765 162,66	27 006 388,46
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	61 971 688,97	89 100 646,51
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 859 964,09	1 950 015,99
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	71 200 637,10	46 201 775,39

	Stan na dzień 31/03/2011	Stan na dzień 31/12/2011
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 799 649,59	2 310 657,28
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 460 174,42	3 460 174,42
Rezerwy krótkoterminowe	2 063 859,34	1 653 788,64
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	143 355 973,51	144 677 058,23
Zobowiązania razem	172 121 136,17	171 683 446,69
Pasywa razem	345 757 110,20	344 378 534,75

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 2012 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	81 834 407,38	172 695 088,06
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	940 885,97	940 885,97
Stan na 31 marca 2012 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	82 775 293,35	173 635 974,03
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
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	-1 411 618,48	-1 411 618,48
Stan na 31 marca 2011 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	61 704 611,00	152 565 291,68

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	1 176 746,18	-1 737 798,48
Korekty o:		
Amortyzację	782 769,52	656 182,46
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	1 446,30	14 041,86
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	500 660,21	241 009,36
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	40 441,79	9 302,59
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	52 031,25	52 031,25
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	2 554 095,25	-765 230,96
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	8 917 468,41	67 631 858,76
Zmiana stanu zapasów	-5 102 763,38	-3 923 171,53
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-496 532,75	-13 929,17
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-26 524 057,92	-46 990 456,68
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	380 433,75	-95 409,95
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-20 271 356,64	15 843 660,47
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 931 645,79	8 850,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-324 300,37	-7 332 259,37
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	-22 950,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-1 395 898,20	0,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	56 222,04	452 710,57
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00

	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/03/2011
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	2 244 719,26	-6 870 698,80
PRZEPIŁY WY ŚRODKÓ W PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	26 559 733,20	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 466 027,77	-10 295 759,96
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-329 465,53	-296 844,84
Odsetki zapłacone	-608 975,47	-598 546,09
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0,00	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	24 155 264,43	-11 191 150,89
PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	6 128 627,05	-2 218 189,22
Różnice kursowe netto	-1 446,30	232,94
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	19 724 363,88	32 204 201,71
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	25 851 544,63	29 986 245,43

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

Analiza wyników finansowych ZUE S.A. za I kwartał 2012 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku ZUE S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 60 318 tys. PLN, co stanowi wzrost o 75% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Koszt własny sprzedaży za I kwartał 2012 roku ukształtował się na poziomie 56 975 tys. PLN i wzrósł o 68% w stosunku do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2011 roku. Zatem wzrost przychodów ze sprzedaży jest o 7 p.p. większy od wzrostu kosztu własnego sprzedaży.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku wyniósł 3 343 tys. PLN i jest o 2 857 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za I kwartał 2011 roku. Rentowność brutto na sprzedaży za I kwartał 2012 roku wyniosła 5,5%, kiedy za I kwartał 2011 roku analogiczny wynik osiągnął poziom 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 2012 roku był dla Spółki korzystniejszy niż rok ubiegły z uwagi na łagodniejsze warunki atmosferyczne

Koszty zarządu na dzień 31 marca 2012 roku wyniosły 2 082 tys. PLN i wzrosły o kwotę 164 tys. PLN w porównaniu do wysokości kosztów zarządu na 31 marca 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I kwartał 2012 roku osiągnęły wartość 396 tys. PLN, co stanowi wzrost o 253 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za I kwartał 2011 roku. Z kolei pozostałe koszty operacyjne na dzień 31 marca 2012 roku wyniosły 171 tys. PLN i były wyższe o 56 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na 31 marca 2011 roku.

ZUE S.A. w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1 486 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku 2011 Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1 404 tys. PLN.

Przychody finansowe za I kwartał 2012 roku wyniosły 340 tys. PLN, co stanowi spadek o 259 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec I kwartału 2011 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2012 roku wyniosły 649 tys. PLN i były niższe o 284 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Na dzień 31 marca 2012 roku ZUE S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 1 177 tys. PLN, kiedy na dzień 31 marca 2011 roku Spółka poniosła stratę brutto w wysokości 1 738 tys. PLN. Natomiast zysk netto w omawianym

okresie roku 2012 ukształtował się na poziomie 941 tys. PLN.

Suma bilansowa ZUE S.A. osiągnęła na koniec I kwartału 2012 roku poziom 345 757 tys. PLN i była wyższa o 1 379 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2011 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku aktywa trwale wzrosły o wartość 3 259 tys. PLN i osiągnęły poziom 128 838 tys. PLN. Wzrost aktywów trwałych głównie związany jest ze wzrostem wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych o 1 419 tys. PLN (zakup udziałów BPK oraz skup akcji pracowniczych PRK) oraz wzrostem aktywów z tytułu podatku odroczonego w wysokości 2 571 tys. PLN w stosunku do stanu roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2012 roku zmalały o kwotę 1 880 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosły 216 919 tys. PLN. Spowodowane to było głównie spadkiem wartości należności z tytułu dostaw i usług, zmiana o kwotę 12 784 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Natomiast wartość zapasów wzrosła o 5 103 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosła 23 122 tys. PLN. Wysoki stan zapasów jest typowy dla tego okresu, który jest w dużej mierze okresem przygotowania do prowadzenia prac w następnych miesiącach roku. Również środki pieniężne i ich ekwiwalenty odnotowały znaczny wzrost, tj. o 6 127 tys. PLN.

Zmiana w kapitałach własnych Spółki na dzień 31 marca 2012 roku o kwotę 941 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku spowodowana jest wzrostem zysków zatrzymanych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec I kwartału 2012 roku wzrosły o 1 759 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowi rezerwa na podatek odroczonego i wynosi 19 220 tys. PLN. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec omawianego okresu roku 2012 ukształtowały się na poziomie 143 356 tys. PLN, co stanowi spadek o 1 321 tys. PLN w porównaniu do wartości określonej na koniec 2011 roku. Największy spadek wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (o 27 129 tys. PLN). Największą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i wynoszą 71 201 tys. PLN.

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.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/03/2012	Okres zakończony 31/12/2011
BIUP	57 585,64	320 480,18	0,00	214 200,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	60 117,74
PRK	28 281,85	2 892 366,52	1 651 228,97	3 636 726,72
RTI	6 150,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	92 017,49	3 212 846,70	1 651 228,97	3 911 044,46

	Przychody ze sprzedaży		Koszty zakupu	
	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/03/2011
PRK	69 955,00	49 440,32	785 684,64	738 752,99
BIUP	8 589,97	1 350,00	8 565,04	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	90 000,00	0,00
RTI	3 000,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	81 544,97	50 790,32	884 249,68	738 752,99

	Pożyczki udzielone		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/03/2011
BIUP	0,00	0,00	0,00	12 173,62
Ogółem	0,00	0,00	0,00	12 173,62

	Pożyczki otrzymane		Przychody/koszty finansowe	
	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/03/2011
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	107 110,92
Ogółem	0,00	0,00	0,00	107 110,92

W zakresie transakcji ZUE z podmiotami powiązаныmi należy wymienić transakcje w zakresie:

- o usług budowlano-montażowych,
- o obsługi diagnostycznej i naprawy pojazdów mechanicznych,
- o usług sprzętowo transportowych,
- o dzierżawy wagonów samowyładowczych,
- o czynszów za wynajem pomieszczeń biurowych oraz usługi telefoniczne na podstawie umów,
- o oddelegowania pracowników pomiędzy ZUE a PRK,
- o opłat za kursy językowe dla pracowników.

Wszystkie transakcje podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

Pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	141 930 232,98	167 899 660,32
Poręczenia	16 260 893,30	760 893,30
Weksle	154 731 952,72	154 683 396,43
Hipoteki	35 420 550,00	35 420 550,00
Zastawy	17 360 863,61	3 690 045,51
Razem zobowiązania warunkowe	365 704 492,61	362 454 545,56

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczone weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe i leasingowe.

Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

Wyszczególnienie	Stan na 31/03/2012	Stan na 31/12/2011
Gwarancje	28 606 097,38	29 750 244,17
Weksle	52 706,20	52706,2
Razem aktywa warunkowe	28 658 803,58	29 856 544,60

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

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 maja 2012 roku