

Grupa Kapitałowa ZUE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

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



GRUPA ZUE

Kraków, 9 maja 2014

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
- V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE

SPIS TREŚCI

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	10
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
III. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	12
1. Informacje ogólne	12
1.1. Jednostki podlegające konsolidacji	13
1.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków	14
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	14
2. Akcjonariusze Jednostki Dominującej	14
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	15
3.1. Oświadczenie o zgodności	15
3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	16
3.3. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	16
4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku	17
4.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych	17
5. Zmiany w wielkościach szacunkowych	17
6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19
8. Działalność zaniechana	20
9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	20
10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2014 roku	21
11. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2014 roku oraz następujące po dniu bilansowym	22
11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku	22
11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku	23
11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym	23
12. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach	24
13. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach	25
14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	27
15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	27
16. Informacja dotycząca dywidendy	28
17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników, w świecie wyników zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w stosunku do wyników prognozowanych	28
18. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień publikacji raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu kwartalnego	28
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu	29

21. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	30
22. Pozycje pozabilansowe.....	30
22.1. Zobowiązania warunkowe.....	30
22.2. Aktywa warunkowe.....	30
IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE	31
Wybrane dane finansowe ze skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	31
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	32
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	33
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	34
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	35
V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE.....	36
1. Analiza wyników finansowych ZUE za I kwartał 2014 roku	36
2. Inwestycje w aktywa trwałe	37
3. Zmiany w wielkościach szacunkowych	37
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38
5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39
6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	39
7. Pozycje pozabilansowe.....	40
6.1. Zobowiązania warunkowe.....	40
6.2. Aktywa warunkowe	41

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka	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 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
PRK	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, która była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 9 500 000 PLN, wpłacony w całości. Spółka PRK została wykreślona z rejestru 20 grudnia 2013 roku na skutek prawnego połączenia z firmą ZUE.
BIUP	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. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	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 Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
BPK Poznań	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 1 747 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE
BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości. Jednostka stowarzyszona.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której wchodzi: ZUE, Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Germany GmbH.
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 9 maja 2014 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Arkadiusz Wierciński – Członek Zarządu

Kraków, 9 maja 2014 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 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013	Wartość kursu walutowego 31 marca 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1713	4,1472	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu	4,1894	Nie dotyczy	4,1738
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1713	4,1472	4,1774

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

	Stan na 31/03/2014		Stan na 31/12/2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	153 122	36 708	147 370	35 535
Aktywa obrotowe	235 148	56 373	251 537	60 652
Aktywa razem	388 270	93 081	398 907	96 187
Kapitał własny	188 896	45 285	191 055	46 068
Zobowiązania długoterminowe	58 108	13 931	50 705	12 226
Zobowiązania krótkoterminowe	141 266	33 865	157 147	37 893
Pasywa razem	388 270	93 081	398 907	96 187

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

	Okres zakończony 31/03/2014		Okres zakończony 31/03/2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	108 350	25 863	52 957	12 688
Koszt własny sprzedaży	106 274	25 367	53 576	12 836
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 076	496	-619	-148
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 378	-568	-4 816	-1 154
Zysk (strata) brutto	-2 271	-542	-4 367	-1 046
Zysk (strata) netto z działalności	-2 119	-506	-3 894	-933
Suma całkowitych dochodów	-2 119	-506	-3 894	-933

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

	Okres zakończony 31/03/2014		Okres zakończony 31/03/2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14 616	3 489	-9 055	-2 170
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 942	-464	266	64
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-35 283	-8 422	-11 242	-2 693
Razem przepływy środków pieniężnych netto, razem	-22 609	-5 397	-20 031	-4 799
Środki pieniężne na początek okresu	49 729	11 991	69 761	17 064
Środki pieniężne na koniec okresu	27 098	6 496	49 727	11 904

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
Przychody ze sprzedaży	108 349 362,94	52 957 076,03
Koszt własny sprzedaży	106 273 539,57	53 575 928,52
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 075 823,37	-618 852,49
Koszty zarządu	4 732 337,13	4 329 732,84
Pozostałe przychody operacyjne	752 015,90	975 564,93
Pozostałe koszty operacyjne	473 258,26	843 179,63
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 377 756,12	-4 816 200,03
Przychody finansowe	768 125,17	838 384,48
Koszty finansowe	661 060,38	389 605,73
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 270 691,33	-4 367 421,28
Podatek dochodowy	-151 355,53	-473 635,00
Skonsolidowany zysk (strata) netto	-2 119 335,80	-3 893 786,28
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	0,00	0,00
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	0,00	0,00
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	-2 119 335,80	-3 893 786,28
Skonsolidowany zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 734 889,31	-3 863 131,04
Akcjonariuszom mniejszościowym	-384 446,49	-30 655,24
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	-0,08	-0,18
Suma całkowitych dochodów przypisana:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 734 889,31	-3 863 131,04
Akcjonariuszom mniejszościowym	-384 446,49	-30 655,24
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	-0,08	-0,18

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	(dane w PLN)	
	Stan na dzień 31/03/2014	Stan na dzień 31/12/2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	70 371 455,40	68 979 663,58
Nieruchomości inwestycyjne	8 568 031,37	8 659 761,20
Wartości niematerialne	11 837 722,77	12 201 698,30
Wartość firmy	32 646 001,12	32 646 001,12
Inwestycje w jednostkach zależnych nieskonsolidowanych	28 585,50	28 585,50
Zaliczki przekazane na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 107 150,09	2 310 835,90
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25 410 473,14	22 391 922,46
Pozostałe aktywa	152 733,92	151 851,89
Aktywa trwałe razem	153 122 153,31	147 370 319,95
Aktywa obrotowe		
Zapasy	24 386 500,30	18 011 288,26
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	175 586 126,25	175 819 984,95
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 806 260,80	5 537 856,90
Bieżące aktywa podatkowe	1 034,00	43 318,00
Pozostałe należności finansowe	0	0,00
Pozostałe aktywa	4 159 869,82	2 286 315,14
Pożyczki udzielone	110 080,14	108 844,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 098 467,12	49 729 062,27
Aktywa obrotowe	235 148 338,43	251 536 669,90
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa obrotowe razem	235 148 338,43	251 536 669,90
Aktywa razem	388 270 491,74	398 906 989,85
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 757 520,75	5 757 520,75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 836 665,29	93 836 665,29
Zyski zatrzymane	90 127 764,59	91 802 270,33
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE	189 721 950,63	191 396 456,37
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli	-825 791,79	-341 924,05
Razem kapitał własny	188 896 158,84	191 054 532,32
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	8 147 043,56	9 764 987,42
Kaucje z tytułu umów o budowę	14 774 544,82	8 968 405,41
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 400 000,00	1 470 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 512 310,93	2 510 868,06
Rezerwa na podatek odroczonego	24 185 273,72	21 347 313,57
Rezerwy długoterminowe	7 089 236,41	6 643 223,83
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	58 108 409,44	50 704 798,29
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	108 503 294,31	91 205 685,02
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 090 189,43	6 793 208,08
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	7 673 394,47	40 570 393,01
Pozostałe zobowiązania finansowe	280 000,00	280 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 502 969,96	8 043 673,95
Bieżące zobowiązania podatkowe	89 867,00	3 037 568,00
Rezerwy krótkoterminowe	7 126 208,30	7 217 131,18
Zobowiązania krótkoterminowe razem	141 265 923,47	157 147 659,24
Zobowiązania razem	199 374 332,91	207 852 457,53
Pasywa razem	388 270 491,74	398 906 989,85

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom	Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontrolii	Razem Kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2014 roku Grupa ZUE	5 757 520,75	93 836 665,29	91 802 270,33	191 396 456,37	-341 924,05	191 054 532,32
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	60 383,57	60 383,57	-99 421,25	-39 037,68
Inne korekty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidenda	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	-1 734 889,31	-1 734 889,31	-384 446,49	-2 119 335,80
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 marca 2014 roku Grupa ZUE	5 757 520,75	93 836 665,29	90 127 764,59	189 721 950,63	-825 791,79	188 896 158,84
Stan na 1 stycznia 2013 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	88 824 353,59	179 685 034,27	9 161 874,21	188 846 908,48
Korekta błędów	0,00	0,00	-1 020 772,71	-1 020 772,71	0,00	-1 020 772,71
Stan na 1 stycznia 2013 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	87 803 580,88	178 664 261,56	9 161 874,21	187 826 135,77
Zmiana udziału w jedn. zależnych	0,00	0,00	0,00	0,00	-25 280,00	-25 280,00
Objęcie kontroli nad jedn. zależną	0,00	0,00	0,00	0,00	91 042,18	91 042,18
Dywidenda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku	0,00	0,00	-3 863 131,04	-3 863 131,04	-30 655,24	-3 893 786,28
Stan na 31 marca 2013 roku Grupa ZUE	5 500 000,00	85 360 680,68	83 940 449,84	174 801 130,52	9 196 981,15	183 998 111,67

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-2 270 691,33	-4 367 421,28
Korekty o:		
Amortyzację	2 020 908,86	1 836 276,45
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	21 064,13	114,50
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-161 316,23	-989 042,67
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	10 845,78	21 494,57
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	-327 157,54	-3 446 547,18
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	377 078,55	81 317 133,76
Zmiana stanu zapasów	-6 375 212,04	-1 148 778,13
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 577 260,60	-1 486 338,40
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	23 237 113,75	-81 015 575,17
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 896 344,76	-2 580 887,59
Zmiana stanu kwot należnych klientom z tytułu umów o budowę	0,00	0,00
Zmiana stanu otrzymanych zaliczek	0,00	0,00
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek / Zwrot podatku	-2 976 936,00	-694 380,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z/ WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	14 615 802,56	-9 055 372,71
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	280 584,52	35 633,55
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 534 119,36	-441 550,83
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Wpływy ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-39 037,68	-70 532,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	350 259,46	654 542,88
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0,00	87 862,42
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	391,00	252,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-1 941 922,06	266 208,02
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	139 899,09	22 161 493,62
Splaty kredytów i pożyczek	-34 178 024,17	-31 999 212,01
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 046 167,40	-946 207,73
Odsetki zapłacone	-185 192,57	-457 962,09
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-13 293,96	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-35 282 779,01	-11 241 888,21
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-22 608 898,51	-20 031 052,90
Różnice kursowe netto	-21 696,64	-2 771,34
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	49 729 062,27	69 760 750,22
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	27 098 467,12	49 726 925,98

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

1. Informacje ogólne

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE (ZUE, Emitent, Spółka), Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway Technology International GmbH (zależność pośrednia). ZUE posiada również udziały w jednostce stowarzyszonej Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE jest ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapieńskiego 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.

W dniu 9 stycznia 2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z tym samym dniem Pana Arkadiusza Wiercińskiego na stanowisko Członka Zarządu ZUE. Ponadto w dniu 9 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Macieja Nowaka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ZUE S.A. powierzając mu jednocześnie z tym samym dniem funkcję Członka Zarządu ZUE S.A.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej jest następujący:

Zarząd:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu
Anna Mroczek	Członek Zarządu
Arkadiusz Wierciński	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

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

Spółka zależna – 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 dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

Spółka zależna – Railway Technology International Sp. z o.o. 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 Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032.

Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. 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.

Spółka zależna (pośrednio poprzez RTI) – Railway Technology International Germany GmbH została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 8 maja 2012 roku w Kancelarii Notarialnej w Radebeul w Niemczech, Rathenaustrasse 6 (Nr 1090/2012). Siedzibą jednostki jest Hamburg, Niemcy.

Spółka stowarzyszona - Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji została utworzona na mocy aktu notarialnego z dnia 24 lipca 2006 roku w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 71/73 m.10 (Rep. A Nr 18114/2006). Siedzibą jednostki jest Gdańsk. Aktualnie spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000273363 (Spółka stowarzyszona przez BPK Poznań).

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.

1.1. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2014 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		31 marca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 marca 2013 roku	
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Kraków	49%	49%	49%	Pełna
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	92%	84%	62%	Pełna
Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji	Gdańsk	49%*	49%	53%	Praw własności

*Bezpośredni udział BPK Poznań w kapitale BPK Gdańsk. Udział pośredni ZUE wynosi 44,90%

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BIUP w związku z faktem iż:

- jest posiadaczem 49% udziałów BIUP;
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka Zarządu ZUE;
- kolejne 25,5% udziałów znajduje się w posiadaniu członka Rady Nadzorczej ZUE

ZUE 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 2014 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych

finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH nie podlega ona konsolidacji na dzień 31 marca 2014 roku.

Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na dzień 31 marca 2014 roku było w posiadaniu 964 udziałów w spółce pod nazwą Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji, co stanowi 49,06% udziału w spółce. BPK Gdańsk została zaprezentowana jako jednostka stowarzyszona.

1.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

W dniu 18 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIUP podjęło uchwałę nr 1/04/2014 działając na podstawie art. 255, art. 257 § 1 i 258 ksh, podwyższającą kapitał zakładowy BIUP z kwoty 19 400 PLN do kwoty 1 269 400 PLN, w drodze ustanowienia 25 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie z 25 000 nowo utworzonych udziałów są uprzywilejowane w zakresie dywidendy, w ten sposób, że uprawniają one do dywidendy, która przewyższała będzie o połowę dywidendę przysługującą udziałom nieuprzywilejowanym. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały w objęte przez ZUE w całości wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 1 250 000 PLN w następujący sposób:

- gotówką w kwocie 20 960, 61 PLN,
- poprzez potrącenie przysługujących ZUE wierzytelności w stosunku do BIUP z tytułu pożyczek udzielonych BIUP w łącznej wysokości 1 229 039,39 PLN.

Po przedmiotowym podwyższeniu udział ZUE w kapitale zakładowym BIUP stanowi 99,22%.

W okresie I kwartału 2014 roku ZUE nabyła 248 udziałów BPK Poznań, co daje w sumie 3 128 udziałów oraz stanowi 91,52% udziału w kapitale zakładowym spółki BPK Poznań.

W dniu 9 maja 2014 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego BPK Poznań z kwoty 1 747 500 PLN do kwoty do kwoty 2 170 000 PLN poprzez utworzenie 845 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

Objęcie udziałów:

- 1) Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym obejmują dotychczasowi wspólnicy BPK Poznań proporcjonalnie do posiadanych udziałów, w terminie 7 dni od dnia podjęcia przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań przedmiotowej uchwały.
- 2) Udziały nie objęte przez wspólników we wskazanym w pkt 1 terminie, zarząd BPK Poznań w terminie 7 dni zaoferuje pozostałym wspólnikom, w proporcji do posiadanych przez nich udziałów.
- 3) Udziały nie objęte przez wspólników we wskazanym w pkt 2 terminie, zarząd BPK Poznań zaoferuje ZUE.
- 4) Objęte udziały pokryte zostaną wkładami pieniężnymi.

1.3. 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

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień publikacji sprawozdania przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji na dzień 15.05.2014 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 15.05.2014 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 15.05.2014 roku	% udział głosów na WZA na dzień 15.05.2014 roku	Liczba głosów na WZA na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*	% udział w kapitale zakładowym na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*	% udział głosów na WZA na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53	16 000 000	72,73	72,73
PKO Bankowy OFE	1 126 144	4,89**	1 126 144	4,89	1 126 144	5,12	5,12
AMPLICO PTE S.A.	1 461 659	6,35	1 461 659	6,35	-	-	-
Pozostali	6 041 960	26,23	6 041 960	26,23	4 873 856	22,15	22,15
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100	22 000 000	100	100

* - dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2013 roku): 13 listopada 2013 roku

** - do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nie otrzymała od PKO Bankowy OFE zawiadomienia o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów poniżej progu 5%

W dniu 13 grudnia 2013 roku ZUE otrzymało informację od Pana Wiesława Nowaka o zbyciu za pośrednictwem IPOPEMA Securities S.A. w dniu 12 grudnia 2013 roku 1 600 000 akcji serii A Spółki po średniej cenie sprzedaży 9,60 PLN za jedną akcję. Transakcja nastąpiła podczas regularnej sesji giełdowej na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W wyniku zbycia akcji udział Pana Wiesława Nowaka w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zmniejszył się z 72,73% do 65,45%.

W dniu 20 grudnia 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w Statucie ZUE wprowadzone na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE z dnia 6 grudnia 2013 roku, jak również zmianę w wysokości kapitału zakładowego ZUE, który wynosi obecnie 5 757 520, 75 PLN i dzieli się na 23 030 083 akcje o wartości nominalnej 0,25 PLN każda.

W dniu 24 grudnia 2013 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od AMPLICO PTE S.A., iż zarządzany przez nie AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny, zwiększył zaangażowanie powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zwiększenie zaangażowania powyżej 5% nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 12 grudnia 2013 roku.

W dniu 2 stycznia 2014 roku została zawarta umowa objęcia nieprzydzielonych akcji połączeniowych, które ZUE przyznała akcjonariuszom PRK w ramach przeprowadzonego w 2013 roku połączenia obu podmiotów. W ramach przedmiotowej umowy Pan Wiesław Nowak objął wszystkie 320 subskrybowane akcji po cenie emisyjnej wynoszącej 10,20 PLN. Przydział oferowanych akcji został dokonany w dniu 2 stycznia 2014 roku.

W dniu 3 lutego 2014 roku ZUE otrzymało zawiadomienie od Pana Wiesława Nowaka, iż w związku rejestracją w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji zwykłych na okaziciela serii C w dniu 30 stycznia 2014 roku, udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Pana Wiesława Nowaka uległ zmniejszeniu do 62,53%.

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1. Oświadczenie o zgodności

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz dane porównywalne za 3 miesiące zakończone 31 marca 2013 roku.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na 31 marca 2014 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Prezentowane skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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

3.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzi w życie w 2014 roku:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**- objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie - w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

W ocenie Zarządu ZUE w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ZUE.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni 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 9 maja 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** oraz późniejsze zmiany (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Poprawki do MSSF (2010-2012)** –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- **Poprawki do MSSF (2011-2013)** –zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40), (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** - wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów oraz zmian do standardów. Według szacunków Grupy, w/w standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

4. Istotne zasady rachunkowości zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku

4.1. Podstawa sporządzania i porównywalność danych

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

W niniejszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2013 roku.

5. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

Zmiany z tytułu rezerw	(dane w PLN)				
	Stan na 01/01/2014	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31/03/2014
Rezerwy długoterminowe:	9 154 091,89	638 328,59	129 392,89	61 480,25	9 601 547,34
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 510 868,06	130 835,76	129 392,89	0,00	2 512 310,93
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 636 926,15	507 492,83	0,00	61 480,25	7 082 938,73
Pozostałe rezerwy	6 297,68	0,00	0,00	0,00	6 297,68
Rezerwy krótkoterminowe:	11 023 051,39	1 562 711,36	461 621,77	1 479 511,25	10 644 629,73
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 805 920,21	1 284 299,33	149 220,13	1 422 577,98	3 518 421,43
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 701 183,76	414,73	30 000,00	56 933,27	3 614 665,22
Rezerwa na stratę na kontraktach	600 000,03	0,00	195 996,03	0,00	404 004,00
Pozostałe rezerwy	2 915 947,39	277 997,30	86 405,61	0,00	3 107 539,08
Razem rezerwy:	20 177 143,28	2 201 039,95	591 014,66	1 540 991,50	20 246 177,07

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których spółki z Grupy udzieliły gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	(dane w PLN)			
	Stan na dzień 01/01/2014	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 31/03/2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 391 922,46	3 469 130,87	450 580,19	25 410 473,14
Rezerwa na podatek odroczonego	21 347 313,57	3 440 392,07	602 431,92	24 185 273,72
Saldo aktywów i rezerw	1 044 608,89	28 738,80	-151 851,73	1 225 199,42

W okresie I kwartału 2014 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 3 019 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 2 838 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na koniec 2013 roku.

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	(dane w PLN)	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Należności z tytułu dostaw i usług	118 830 894,90	136 683 599,52
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 482 808,00	-13 245 140,35
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	278 401,84	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	64 607 004,44	49 639 677,44
Zaliczki	5 304 840,65	2 526 025,56
Inne należności	47 792,42	215 822,78
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	175 586 126,25	175 819 984,95

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Należności nieprzeterminowane	88 663 604,27	95 151 579,46
w tym:		
Należności nieprzeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	0,00	63 056,66
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	16 684 482,63	28 286 879,71
1-30 dni	499 091,76	23 695 165,76
31-60 dni	9 441 939,48	723 760,71
61-90 dni	170 948,19	31 015,03
91-180 dni	2 084 845,33	3 649 364,35
181-360 dni	3 742 948,05	54 715,15
powyżej 360 dni	744 709,82	132 858,71
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	13 482 808,00	13 245 140,35
1-30 dni	11 531,25	457 089,07
31-60 dni	110,69	18 800,20
61-90 dni	164 712,49	3 177 395,06
91-180 dni	751 388,52	5 026 904,94
181-360 dni	3 533 348,00	4 564 951,08
powyżej 360 dni	9 021 717,05	0,00
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	118 830 894,90	136 683 599,52
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 482 808,00	-13 245 140,35
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	105 348 086,90	123 438 459,17

7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 983 904,37	58 069 902,15
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	940 095,01	6 478 933,02
Rozliczenia międzyokresowe bierne	31 478 794,53	13 095 047,16
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	20 908 112,09	13 064 266,10
Inne zobowiązania	192 388,31	497 536,59
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	108 503 294,31	91 205 685,02

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Zobowiązania nieprzeterminowane	45 058 369,29	53 063 053,97
Zobowiązania przeterminowane	9 925 535,08	5 006 848,18
1-30 dni	4 383 617,71	3 511 616,23
31-60 dni	2 190 482,92	22 054,53
61-90 dni	1 250 639,95	656 190,70
91-180 dni	1 249 161,49	153 690,55
181-360 dni	45 283,15	38 303,94
powyżej 360 dni	806 349,86	624 992,23
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 983 904,37	58 069 902,15

8. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

9. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. 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:

- działalność budowlana,
- działalność projektowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe 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 spółkę ZUE, 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.

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 2014 roku przedstawiają się następująco:

	<i>(dane w tys. PLN)</i>		
	Działalność budowlana	Działalność projektowa	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	107 087	1 262	108 349
w tym			
Przychody od klientów zewnętrznych	107 025	1 067	108 092
Sprzedaż między segmentami	62	195	257
Zysk brutto ze sprzedaży	2 617	-541	2 076
Przychody / koszty finansowe	162	-55	107
Odsetki otrzymane	350	0	350
Odsetki zapłacone	-184	-1	-185
Zysk przed opodatkowaniem	-1 721	-550	-2 271
Podatek dochodowy	-223	72	-151
Zysk netto	-1 498	-621	-2 119
Amortyzacja	1 927	94	2 021
Rzeczowe aktywa trwałe	65 710	4 661	70 371
Aktywa trwałe	147 901	5 221	153 122
Aktywa razem	380 599	7 671	388 270

10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ZUE za I kwartał 2014 roku

Analiza wyników finansowych Grupy ZUE uzyskanych na koniec I kwartału 2014 roku

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 108 349 tys. PLN i były one o 104,6 % wyższe od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży za I kwartał 2014 roku ukształtował się na poziomie 106 274 tys. PLN, co stanowi wzrost o 98,4 % w porównaniu do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w tym samym okresie 2013 roku.

Zysk brutto na sprzedaży na dzień 31 marca 2014 roku wyniósł 2 076 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie 2013 roku Grupa poniosła stratę brutto na sprzedaży w wysokości 619 tys. PLN. Rentowność brutto na sprzedaży za I kwartał 2014 roku wyniosła 1,9 %, kiedy wskaźnik ten na koniec I kwartału 2013 roku osiągnął wartość -1,2%.

Koszty zarządu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku wyniosły 4 732 tys. PLN i były one wyższe o 403 tys. PLN od wartości dla analogicznego okresu 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I kwartał 2014 roku osiągnęły wartość 752 tys. PLN, co stanowi spadek o 224 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za I kwartał roku ubiegłego. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 31 marca 2014 roku wyniosły 473 tys. PLN i były one niższe o 370 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na dzień 31 marca 2013 roku.

Grupa Kapitałowa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 2 378 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku poprzedniego strata na działalności operacyjnej wyniosła 4 816 tys. PLN.

Przychody finansowe za I kwartał 2014 roku wyniosły 768 tys. PLN, co stanowi spadek o 70 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec I kwartału 2013 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2014 roku wyniosły 661 tys. PLN i były wyższe o 271 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku.

W omawianym okresie Grupa osiągnęła stratę brutto w wysokości 2 271 tys. PLN i była niższa o 2 097 tys. PLN od straty brutto uzyskanej w okresie porównywalnym poprzedniego roku. Natomiast strata netto za I kwartał 2014 roku ukształtowała się na poziomie 2 119 tys. PLN i była niższa w stosunku do straty za I kwartał roku ubiegłego o kwotę 1 774 tys. PLN.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2014 roku osiągnęła poziom 388 270 tys. PLN i była niższa o 10 636 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2013 roku.

Na dzień 31 marca 2014 roku aktywa trwałe razem zwiększyły się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku o wartość 5 752 tys. PLN, natomiast aktywa obrotowe zmniejszyły się o wartość 16 388 tys. PLN w omawianym okresie.

Wśród aktywów obrotowych największą tendencję spadkową wykazały środki pieniężne i ekwiwalenty – spadek o 22 631 tys. w stosunku do grudnia 2013 roku .

Na koniec I kwartału 2014 roku zapasy wzrosły o 6 375 tys. PLN w stosunku do wartości na koniec 2013 roku.

Wartość kapitału własnego na dzień 31 marca 2014 roku spadła o 2 158 tys. PLN w porównaniu do końca roku poprzedniego i wyniosła 188 896 tys. PLN.

Zobowiązania razem na dzień 31 marca 2014 roku spadły o kwotę 8 478 tys. PLN w stosunku do końca roku 2013 i osiągnęły poziom 199 374 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 marca 2014 roku wzrosły o kwotę 7 404 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I kwartału 2014 roku spadły o wartość 15 882 tys. PLN w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęły poziom 141 266 tys. PLN. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największą tendencję spadkową wykazały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe – spadek o wartość 32 897 tys. PLN, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na koniec I kwartału 2014 roku wzrosły się o kwotę 17 298 tys. PLN w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Powyżej omówione wyniki Grupy Kapitałowej wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w I kwartale 2014 roku.

11. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2014 roku oraz następujące po dniu bilansowym

11.1. Znaczące zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku

- W dniu 21 lutego 2014 roku ZUE S.A. zawarło umowę na wykonanie części prac budowlanych w zakresie robót trakcyjnych i torowych w realizowanym przez Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie zadaniu pn.: "Rozbudowa linii Tramwajowej KST Etap II B wraz z układem drogowym (ul. Lipska – ul. Wielicka) w Krakowie". Zamawiający: Mota – Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość netto umowy: 26 650 000,00 PLN. Termin realizacji: 15 sierpnia 2015 roku. Okres gwarancji: 60 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 28 lutego 2014 roku ZUE S.A. zawarło umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na budowę linii tramwajowej na Tarchomin w Warszawie. Wartość netto Umowy: 52 195 121,13 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 10 miesięcy od daty podpisania umowy. Okres gwarancji: 36 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 4 marca 2014 roku ZUE S.A. zawarło umowę z Pomorskim Przedsiębiorstwem Mechaniczno – Torowym Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku na wykonanie robót budowlanych dla odcinka V stacja Grodzisk Mazowiecki w związku z realizacją przez Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno – Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zadań dla PKP Polskie Linie Kolejowe z siedzibą w Warszawie na:
 - zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, odcinek Warszawa Zachodnia – Miedniewice (Skierniewice) w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – Skierniewice;
 - wykonanie robót uzupełniających związanych z pracami na obiektach inżynierskich, robotami podtorowymi oraz elementami teletechniki na odcinku od km 6,500 do km 54,100 linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice;
 - wykonanie robót uzupełniających związanych ze wzmocnieniem podtorza i przebudową układów torowych na st. Pruszków, szlaku Pruszków – Grodzisk Mazowiecki, st. Grodzisk Mazowiecki, st. Żyrardów oraz robotami elektroenergetycznymi na st. Pruszków, st. Żyrardów linii nr 1 Warszawa Centralna – Katowice realizowanych w ramach projektu POIS 7.1 – 24.1 pn. „Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot A – odcinek Warszawa Zachodnia – (Miedniewice) Skierniewice.Wartość netto umowy: 71 758 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 30 września 2015 roku. Okres gwarancji: 12 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca pięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 21 marca 2014 roku ZUE S.A., zawarło umowę z Zamawiającym: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie na zadanie pn.: „Modernizacja linii kolejowej nr 274 Wrocław Zgorzelec na Odcinku Wrocław – Jelenia Góra” – modernizacja nawierzchni kolejowej wraz z robotami towarzyszącymi, podg. Smolec, tor nr 1 szlak Smolec – Kąty Wrocławskie, tor nr 1 szlak Kąty Wrocławskie – Mietków oraz tor nr 3 w stacji Boguszów Gorce Zachód. Wartość netto umowy: 42 436 450,00 PLN. Termin realizacji zadania: 30 października 2015 roku. Okres gwarancji: 36 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca dziesięć procent wartości brutto umowy.
- W dniu 25 marca 2014 roku konsorcjum firm, w skład którego wchodzi ZUE S.A. („Lider Konsorcjum”), zawarło umowę z Zamawiającym: Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Warszawie na zadanie pn.: „Budowa dwutorowej linii 400 kV Kozienice Ołtarzew”. Wartość Umowy: 469 000 000 PLN netto (576 870 000 PLN brutto). Termin realizacji przedmiotu Umowy: 30 czerwca 2019 roku. W związku z zawarciem ww. umowy ZUE jako lider Konsorcjum udzielił Zamawiającemu standardowego dla tego rodzaju umów zabezpieczenia należytego wykonania jej przedmiotu. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy odpowiadające kwocie dziesięciu procent wartości brutto umowy zostało wniesione w formie trzech gwarancji ubezpieczeniowych stanowiących odpowiednio ok. dziesięć, dwadzieścia pięć oraz sześćdziesiąt pięć procent wartości ww. zabezpieczenia wystawionych przez współpracujące ze Spółką instytucje ubezpieczeniowe (TU Euler Hermes S.A. Česká Pojišťovna a.s oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.) w ramach zawartych umów o limity gwarancyjne. Gwarancje zostały

udzielone na okres 7 lat dla dwutorowej linii 400 kV Kozienice – Ołtarzew oraz 5 lat dla stacji 400/220/110 kV Kozienice Świerże Górne 26-900 Kozienice i stacji 400/220/110 kV Ołtarzew. Przez taki sam okres wykonawca ponosi odpowiedzialność z tytułu rękojmi.

11.2. Pozostałe zdarzenia w okresie 1 stycznia 2014 roku – 31 marca 2014 roku

- W dniu 7 stycznia 2014 roku kredyt odnawialny Nr WAR/2001/11/198/CB w BNP Paribas Bank Polska S.A. został całkowicie spłacony, zostały zwolnione wszystkie prawne zabezpieczenia umowy i w dniu 7 stycznia 2014 umowa została rozwiązana.
- W dniu 28 lutego 2014 roku ZUE S.A. zawarło umowę z Budimex S.A. na kompleksowe wykonanie robót wchodzących w zakres zadania realizowanego przez Budimex S.A. pn. : „Przebudowa Linii Tramwajowej na odcinku Rondo Mogiłskie – Al. Jana Pawła II – Plac Centralny wraz z systemem sterowania ruchem w Krakowie”: zadanie 1a: Przebudowa ciągu tramwajowego na odcinku Rondo Mogiłskie – al. Jana Pawła II – Plac Centralny; zadanie 1b: Rozbudowa skrzyżowania ulic Lema – Meissnera – Al. Jana Pawła II; budowa stacji prostownikowej trakcyjnej „Wieczysta” wraz z sieciami energetycznymi, trakcyjnymi, słupami trakcyjnymi i przyłączami do budynku stacji oraz budowę linii kablowej zasilającej 15 kV. Wartość netto umowy: 11 930 000 PLN. Termin realizacji przedmiotu Umowy: 10 miesięcy od daty podpisania umowy. Okres gwarancji: 37 miesięcy. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest standardowa gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Spółkę, stanowiąca trzy i pół procent wartości brutto umowy.

11.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 29 kwietnia 2014 r. miało miejsce otwarcie ofert cenowych złożonych w postępowaniach przetargowych prowadzonych przez zamawiającego - Miasto Koszyce (Mesto Košice) - na zadania:
 1. „Budowa IKD Koszyce, Plac Maratónu Mieru – plac stacyjny” (Przetarg nr 1);
 2. „KE, Modernizacja linii tramwajowych, dokumentacja projektowa + realizacja” (Przetarg nr 2).

Zgodnie z informacjami z otwarcia ofert, oferty złożone przez konsorcjum firm, w skład którego wchodzi DÚHA a.s. z siedzibą w Prešov, Słowacja (lider konsorcjum) oraz ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, Polska (partner konsorcjum), są ofertami z najniższą ceną.

Łączna wartość obu ofert wynosi ok. 91,2 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia 29 kwietnia 2014 roku odpowiada kwocie ok. 383 mln PLN (wartości netto wynoszą odpowiednio 33 284 447,25 EUR dla Przetargu nr 1 oraz 57 890 000,00 EUR dla Przetargu nr 2), przy czym ZUE S.A. jako partnerowi konsorcjum przypada udział na poziomie min. 30% (w tym wszystkie roboty specjalistyczne związane z budową torowiska tramwajowego i sieci trakcyjnej) wartości zadań inwestycyjnych, co odpowiada kwocie ok. 115 mln PLN.

Termin realizacji zadań inwestycyjnych w ramach obu przetargów kończy się z upływem 14 miesięcy od daty udzielenia zamówienia.

Minimalny okres związania ofertą dla zamawiającego to 30 września 2014 roku.

ZUE S.A. jednocześnie wyjaśnia, iż stwierdzenie na tym etapie najniższych cen ofert złożonych przez konsorcjum nie jest równoznaczne z wyborem tych ofert za najkorzystniejsze. Kolejnym etapem procedury przetargowej będzie dokonanie przez zamawiającego szczegółowej weryfikacji formalnej złożonych przez konsorcjum ofert cenowych, po którym to etapie zamawiający dokona wyboru ofert najkorzystniejszych, przy czym zgodnie z warunkami procedury przetargowej kryterium wyboru ofert najkorzystniejszych stanowi najniższa cena.

- W dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy ZUE a mBank Spółkę Akcyjną został podpisany Aneks nr 12 do umowy kredytowej nr 07/183/04/Z/W o kredyt w rachunku bieżącym na mocy którego okres kredytowania został przedłużony do dnia 15 maja 2015 roku.
- W dniu 8 maja 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy p. Wiesławem Nowakiem, Prezesem Zarządu ZUE S.A., a Biurem Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., na mocy której BPK Poznań otrzymała pożyczkę w kwocie 500.000 PLN o zmiennym oprocentowaniu.

Celem pożyczki było krótkoterminowe zwiększenie płynności finansowej Spółki. Spłata pożyczki ma nastąpić do dnia 29 grudnia 2014 roku; zabezpieczenie pożyczki stanowić będzie hipoteka na nieruchomości Spółki, położonej w Poznaniu, przy ul. Tadeusza Kościuszki 68.

12. 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 2014 roku będą miały między innymi takie czynniki jak:

- **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, szczególnie, iż Grupa ZUE w okresie I kwartału 2014 roku była uczestnikiem dwóch przetargów zagranicznych, w których złożyła oferty z najniższą ceną i dla których wciąż trwa procedura przetargowa (patrz pkt 11.2). 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 2014 przychodów na rok 2015.

- **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). W związku z tendencją wzrostową cen tych materiałów Spółka narażona jest na ryzyko cenowe.

- **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.

- **Niestabilność kursu EUR/PLN**

Grupa ZUE dokonuje części zakupów importowanych 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.

13. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach

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

Działalność Grupy 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

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

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

- **Ryzyko związane z płynnością finansową w sektorze budowlanym**

W okresie ostatnich 3 lat zmaterializował się dodatkowy element ryzyka związanego z utratą płynności finansowej przez inne podmioty działające w tym samym sektorze, co Spółki Grupy – może to negatywnie wpłynąć na poziom wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

- **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 Spółki Grupy**

Działalność prowadzona przez Grupę wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami Prawa Budowlanego, Kodeksu Postępowania Administracyjnego (KPA) 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 Spółki Grupy. 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 kontraktów budowlanych, Grupa 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 Grupę 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. Ponadto w ostatnim czasie, Zamawiający oczekują coraz dłuższych okresów gwarancyjnych. Umowy te wprowadzają również kary umowne z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. Grupa 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 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.

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu Spółka zleciła realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od Spółek Grupy, występujących jako zamawiająca, 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 Spółek Grupy 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 prowadzi działalność. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, dokonywanych przez Grupę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Spółek Grupy, jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W efekcie niekorzystne dla Grupy zmiany przepisów bądź ich interpretacje mogą mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

Grupa bierze 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 miałoby 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 spółki 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.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych**

Z uwagi na trudną sytuację w sektorze budowlanym istnieje ryzyko, iż zarówno banki (w zakresie kredytów i gwarancji kontraktowych) jak i towarzystwa ubezpieczeniowe (w zakresie gwarancji kontraktowych) ograniczą dostępność źródeł finansowania i innych instrumentów finansowych, co może skutkować ograniczeniem liczby jak i skali prowadzonych prac.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych i leasingów. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i w związku z tym narażają Grupę na ryzyko finansowe.

- **Ryzyko kredytowe**

Grupa współpracuje, zarówno w ramach transakcji pieniężnych, jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności dążąc do ograniczania koncentracji ryzyka kredytowego.

Aktywami finansowymi Grupy, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Grupie funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego z kontraktami o wartości powyżej 16 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione co najmniej od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, dąży się, aby w umowach z inwestorami zawierane były klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w regulowaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków pieniężnych od inwestora.

W ostatnim czasie zwiększyło się ryzyko kredytowe dla Grupy, z uwagi na to, że jednostki sektora publicznego coraz częściej oczekują, iż Wykonawca samodzielnie sfinansuje całą inwestycję. Prawo Zamówień Publicznych pozwala Zamawiającemu na tworzenie warunków zamówienia z odroczonej terminami płatności

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez Grupę zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz zimowym, ze

względem 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.

Zdaniem Zarządu ZUE, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Grupa ZUE nie traci z tego tytułu do konkurencji.

- **Ryzyko wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników**

Z uwagi na zmienne warunki gospodarcze, dążenie do ciągłego rozwoju Spółki, jak również podnoszenie jakości świadczonych usług, istnieje realne prawdopodobieństwo wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe ZUE.

Zdaniem Zarządu ZUE, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd Grupa ZUE nie traci z tego tytułu do konkurencji.

14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Działalność branży budowlano-montażowej charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to m.in.: warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i rozstrzygania przetargów na kontrakty.

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

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

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

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

W dniu 2 stycznia 2014 roku miała miejsce subskrypcja związana z wprowadzeniem papierów wartościowych ZUE do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i przydziałem papierów wartościowych.

Ww. subskrypcja związana była z przedmiotowym procesem połączenia i dotyczyła 320 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,25 PLN każda, które nie zostały – na skutek zastosowania ustalonego w planie połączenia parytetu wymiany akcji PRK na akcje spółki ZUE oraz dokonywanego w związku z jego zastosowaniem zaokrąglenia w dół do najwyższej liczby całkowitej liczby akcji połączeniowych przypadających poszczególnym, dotychczasowym akcjonariuszom spółki PRK i wypłatą na ich rzecz dopłaty pieniężnej odpowiadającej wartości ułamka nieprzyznanego im akcji połączeniowej – nabyte w procesie połączenia przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki PRK.

W związku z § 2 ust. 13 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ZUE z dnia 6 grudnia 2013 roku oraz § 2 ust. 13 uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki PRK z dnia 9 grudnia 2013 roku, Zarząd ZUE postanowił zaoferować objęcie nieprzydzielonych akcji połączeniowych indywidualnie oznaczonemu nabywcy po cenie emisyjnej nieprzydzielonych akcji połączeniowych równej kursowi zamknięcia w ramach notowań akcji ZUE na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu zawarcia umowy objęcia akcji, przy czym nie niższej niż wartość akcji połączeniowych obliczona dla celów połączenia, która wynosi 9,01 PLN za jedną nieprzydzieloną akcję połączeniową.

W dniu 2 stycznia 2014 została zawarta umowa objęcia nieprzydzielonych akcji połączeniowych. W ramach przedmiotowej umowy Pan Wiesław Nowak – Prezes Zarządu Spółki objął wszystkie 320 subskrybowane akcje po cenie emisyjnej wynoszącej 10,20 PLN za jedną akcję. Przydział oferowanych akcji został dokonany w dniu 2 stycznia 2014 roku.

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

16. Informacja dotycząca dywidendy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd ZUE nie przewiduje wypłaty dywidendy.

Żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej ZUE, nie dokonywała w okresie objętym raportem wypłaty dywidendy.

17. 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 2014.

18. Zestawienie stanu akcji ZUE lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ZUE na dzień publikacji raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania od publikacji ostatniego raportu kwartalnego

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji w posiadaniu na dzień 15.05.2014	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	14 400 320	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	969	969	< 0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	136	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Członek Zarządu	7 706	7 706	0,03	brak
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	6 502	6 502	0,03	Zakup 347 akcji
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	661	< 0,01	brak

* - dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2013 roku): 13 listopada 2013 roku

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu ZUE, na dzień publikacji niniejszego raportu pozostałe osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących ZUE nie były w posiadaniu akcji Spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego jak również na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego uprawnień do akcji Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

Transakcje handlowe

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	1 230,00	4 320,78	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	62 900,08	172 361,96
BPK Gdańsk	0,00	0,00	300,00	0,00
Ogółem	1 230,00	4 320,78	63 200,08	172 361,96

	Przychody ze sprzedaży		Zakupy	
	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
Wiesław Nowak	0,00	0,00	29 520,00	120 000,00
RTI	3 000,00	3 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	195 228,57	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	14 805,50	0,00
Ogółem	3 000,00	3 000,00	239 554,07	120 000,00

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	110 080,14	108 844,38	603,25	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	110 080,14	108 844,38	603,25	0,00

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

W okresie sprawozdawczym ZUE oraz jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu

Spółki Grupy Kapitałowej nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które samoistnie lub łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Spółki.

21. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W ocenie Zarządu ZUE nie istnieją inne niż przedstawione w niniejszym raporcie, informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej kadrowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę oraz Grupę.

22. Pozycje pozabilansowe

22.1. Zobowiązania warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
gwarancje	229 752 194,27	191 811 696,21
poręczenia	2 089 701,01	2 105 028,42
weksle	77 539 671,03	130 136 815,31
hipoteki	53 747 550,00	38 150 550,00
zastawy	0,00	11 034 573,75
Razem	363 129 116,31	373 238 663,69

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

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami, a także zastawem to głównie umowy kredytowe, leasingowe. W związku ze spłatą kredytu umowa nr WAR/2001/11/198/CB w BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 7 stycznia 2014 roku został zwolniony zastaw rejestrowy.

22.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
gwarancje	34 863 747,94	29 641 187,66
weksle	687 381,00	1 324 625,61
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	35 551 128,94	30 965 813,27

Aktywa warunkowe stanowią dla Grupy ZUE zabezpieczenie umów budowlanych, jakie spółki należące do Grupy Kapitałowej zawarły z podwykonawcami.

IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZUE

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 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013	Wartość kursu walutowego 31 marca 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2163	4,0882	Nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2231	Nie dotyczy	4,1948
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2163	4,0882	4,1138

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

	Stan na 31/03/2014		Stan na 31/12/2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	147 901	35 457	141 907	34 218
Aktywa obrotowe	232 731	55 793	248 262	59 862
Aktywa razem	380 632	91 250	390 169	94 080
Kapitał własny	190 937	45 774	192 435	46 401
Zobowiązania długoterminowe	53 155	12 743	45 810	11 046
Zobowiązania krótkoterminowe	136 540	32 733	151 924	36 633
Pasywa razem	380 632	91 250	390 169	94 080

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

	Okres zakończony 31/03/2014		Okres zakończony 31/03/2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	107 087	25 562	20 049	4 803
Koszt własny sprzedaży	104 470	24 937	21 957	5 260
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 617	625	-1 908	-457
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 883	-450	-4 391	-1 052
Zysk (strata) brutto	-1 721	-411	-4 604	-1 103
Zysk (strata) netto z działalności	-1 498	-358	-3 761	-901
Suma całkowitych dochodów	-1 498	-358	-3 761	-901

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

	Okres zakończony 31/03/2014		Okres zakończony 31/03/2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14 910	3 559	2 706	648
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 202	-526	-106	-25
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej	-35 348	-8 437	-10 429	-2 499
Przeptywy środków pieniężnych netto, razem	-22 640	-5 404	-7 829	-1 876
Środki pieniężne na początek okresu	49 645	11 971	10 232	2 503
Środki pieniężne na koniec okresu	26 984	6 469	2 399	574

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	(dane w PLN)	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013
Przychody ze sprzedaży	107 086 938,25	20 048 815,80
Koszt własny sprzedaży	104 470 391,52	21 956 892,94
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 616 546,73	-1 908 077,14
Koszty zarządu	4 486 962,83	2 394 781,27
Pozostałe przychody operacyjne	426 242,96	110 025,64
Pozostałe koszty operacyjne	439 257,02	198 516,21
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 883 430,16	-4 391 348,98
Przychody finansowe	773 400,70	71 523,76
Koszty finansowe	611 250,71	283 836,67
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 721 280,17	-4 603 661,89
Podatek dochodowy	-223 018,86	-842 942,81
Zysk (strata) netto z działalności	-1 498 261,31	-3 760 719,08
Zysk (strata) netto	-1 498 261,31	-3 760 719,08
Pozostałe całkowite dochody netto		
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	0,00	0,00
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody netto razem	0,00	0,00
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	-1 498 261,31	-3 760 719,08
Średnioważona liczba akcji	23 030 083	22 000 000
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	-0,07	-0,17
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	-0,07	-0,17

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31/03/2014	(dane w PLN) Stan na dzień 31/12/2013
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	65 710 182,54	64 165 586,06
Nieruchomości inwestycyjne	8 568 031,37	8 659 761,20
Wartości niematerialne	11 059 995,84	11 222 515,87
Wartość firmy	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	3 139 721,06	3 100 292,38
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 348 879,16	1 644 247,14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 874 229,86	21 915 295,86
Pozostałe aktywa	27 594,92	27 435,88
Aktywa trwałe razem	147 900 548,40	141 907 048,04
Aktywa obrotowe		
Zapasy	24 386 500,30	18 010 068,74
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	172 085 905,11	171 695 587,58
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 586 988,02	5 219 036,44
Bieżące aktywa podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe należności finansowe	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	3 914 905,19	1 938 211,90
Pożyczki udzielone	1 773 045,22	1 753 960,18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 983 628,30	49 645 210,98
Aktywa obrotowe razem	232 730 972,14	248 262 075,82
Aktywa razem	380 631 520,54	390 169 123,86
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 757 520,75	5 757 520,75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 836 665,29	93 836 665,29
Zyski zatrzymane	91 342 465,41	92 840 726,72
Razem kapitał własny	190 936 651,45	192 434 912,76
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 907 047,62	9 550 685,66
Kaucje z tytułu umów o budowę	14 764 010,46	8 957 972,44
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	704 984,88	704 984,88
Rezerwa na podatek odroczonego	22 695 434,64	19 959 519,50
Rezerwy długoterminowe	7 082 938,73	6 636 926,15
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	53 154 416,33	45 810 088,63
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 290 971,91	88 317 908,85
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 064 122,54	6 629 847,11
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 383 292,99	40 376 960,45
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 749 355,05	7 321 351,22
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	2 942 830,00
Rezerwy krótkoterminowe	6 052 710,27	6 335 224,84
Zobowiązania krótkoterminowe razem	136 540 452,76	151 924 122,47
Zobowiązania razem	189 694 869,09	197 734 211,10
Pasywa razem	380 631 520,54	390 169 123,86

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 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	92 840 726,72	192 434 912,76
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	-1 498 261,31	-1 498 261,31
Stan na	31 marca 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	91 342 465,41	190 936 651,45
Stan na	1 stycznia 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	80 551 515,00	171 412 195,68
Korekty błędów		0,00	0,00	-1 020 772,71	-1 020 772,71
Stan na	1 stycznia 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	79 530 742,29	170 391 422,97
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	-3 760 719,08	-3 760 719,08
Stan na	31 marca 2013 roku	5 500 000,00	85 360 680,68	75 770 023,21	166 630 703,89

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-1 721 280,17	-4 603 661,89
Korekty o:		
Amortyzację	1 926 521,10	778 474,11
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	21 064,13	144,81
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-165 899,45	-406 605,22
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	-11 785,26	28 606,09
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	100 651,60	-4 151 010,85
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-462 901,13	65 159 380,47
Zmiana stanu zapasów	-6 376 431,56	-505 417,61
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 591 501,84	-588 165,58
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	23 976 861,92	-54 895 881,06
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 976 852,33	-2 312 909,84
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	0,00	0,00
Zapłacony podatek dochodowy	-2 942 830,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	14 910 000,34	2 705 995,53
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 136,44	0,00
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 528 543,68	-97 253,80
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych konsolidowanych	-39 037,68	-25 532,00
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	350 259,46	16 655,45
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-2 202 185,46	-106 130,35
PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0,00	22 144 042,49
Spląty kredytów i pożyczek	-34 178 024,17	-31 999 212,01
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-972 022,78	-187 445,27
Odsetki zapłacone	-184 360,01	-386 838,61
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-13 293,96	0,00
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-35 347 700,92	-10 429 453,40
PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-22 639 886,04	-7 829 588,22
Różnice kursowe netto	-21 696,64	-2 957,96
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	49 645 210,98	10 231 528,46
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	26 983 628,30	2 398 982,28

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

1. Analiza wyników finansowych ZUE za I kwartał 2014 roku

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki obejmuje okres zakończony 31 marca 2014 roku oraz okres porównawczy na dzień 31 marca 2013 roku. Z uwagi na połączenie ZUE S.A. z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, które miało miejsce w dniu 20 grudnia 2013 roku dane za poprzedni rok pochodzą ze sprawozdania finansowego ZUE Spółka Akcyjna jako jednostki przejmującej, co stanowi podstawowe wyjaśnienie dla wysokiej dynamiki zmian powstałych w poszczególnych pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów w ujęciu rok do roku.

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku uwzględniające dane finansowe Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE. PRK była jednostką zależną ZUE przed terminem połączenia.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku ZUE uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 107 087 tys. PLN, co stanowi wzrost o 434,1 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2013.

Koszt własny sprzedaży za I kwartał 2014 roku ukształtował się na poziomie 104 470 tys. PLN i wzrósł o 375,8 % w stosunku do kosztu własnego sprzedaży poniesionego w porównywalnym okresie 2013 roku.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku wyniósł 2 617 tys. PLN i jest o 4 525 tys. PLN wyższy od zysku brutto na sprzedaży osiągniętego za I kwartał 2013 roku.

Rentowność brutto na sprzedaży za I kwartał 2014 roku wyniosła 2,4 %, kiedy za I kwartał 2013 roku analogiczny wynik osiągnął poziom -9,5 %.

Koszty zarządu na dzień 31 marca 2014 roku wyniosły 4 487 tys. PLN i wzrosły o kwotę 2 092 tys. PLN w porównaniu do wysokości kosztów zarządu na 31 marca 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne za I kwartał 2014 roku osiągnęły wartość 426 tys. PLN, co stanowi wzrost o 316 tys. PLN w porównaniu do analogicznej wartości za I kwartał 2013 roku. Pozostałe koszty operacyjne na dzień 31 marca 2014 roku wyniosły 439 tys. PLN i były wyższe o 241 tys. PLN od porównywalnej wartości określonej na 31 marca 2013 roku.

ZUE w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1 883 tys. PLN, kiedy w analogicznym okresie roku 2013 strata na działalności operacyjnej wyniosła 4 391 tys. PLN.

Przychody finansowe za I kwartał 2014 roku wyniosły 773 tys. PLN, co stanowi wzrost o 702 tys. PLN w stosunku do wartości uzyskanej na koniec I kwartału 2013 roku. Koszty finansowe w omawianym okresie 2014 roku wyniosły 611 tys. PLN i były wyższe o 327 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2013.

Na dzień 31 marca 2014 roku ZUE osiągnęła stratę brutto w wysokości 1 721 tys. PLN, kiedy na dzień 31 marca 2013 roku strata brutto wyniosła 4 604 tys. PLN. Natomiast strata netto w omawianym okresie roku 2014 ukształtowała się na poziomie 1 498 tys. PLN.

Suma bilansowa ZUE osiągnęła na koniec I kwartału 2014 roku poziom 380 632 tys. PLN i była niższa o 9 538 tys. PLN od sumy bilansowej na koniec 2013 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku aktywa trwałe razem wzrosły o wartość 5 994 tys. PLN i osiągnęły poziom 147 901 tys. PLN. Największy wzrost odnotowały aktywa z tytułu podatku odroczonego, które na dzień 31 marca wzrosły o kwotę 2 959 tys. PLN w stosunku do końca roku 2013. Tendencję wzrostową zanotowały kaucje z tytułu umów o budowę – wzrosły o 1 705 tys. PLN oraz rzeczowe aktywa trwałe, które wzrosły o kwotę 1 545 tys. PLN w omawianym okresie.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2014 roku zmalały o kwotę 15 531 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku i wyniosły 232 731 tys. PLN. Największą zmianę odnotowała pozycja środki pieniężne i ich ekwiwalenty, która spadła na dzień 31 marca 2014 roku o kwotę 22 662 tys. PLN w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku i osiągnęła poziom 26 984 tys. PLN.

Zmiana w kapitałach własnych Spółki na dzień 31 marca 2014 roku o kwotę 1 498 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku spowodowana jest spadkiem zysków zatrzymanych.

Na dzień 31 marca 2014 roku zobowiązania razem odnotowały spadek w porównaniu z końcem 2013 roku o

kwotę 8 039 tys. PLN i osiągnęły poziom 189 695 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec I kwartału 2014 roku wzrosły o 7 344 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Największą zmianę zobowiązań długoterminowych odnotowała pozycja: kaucje z tytułu umów o budowę – wzrost o 5 806 tys. PLN. Spadek wśród zobowiązań długoterminowych odnotowały długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o 1 644 tys. PLN.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec omawianego okresu 2014 roku ukształtowały się na poziomie 136 540 tys. PLN, co stanowi spadek o 15 384 tys. PLN w porównaniu do wartości określonej na koniec 2013 roku. Największą zmianę wśród zobowiązań krótkoterminowych odnotowały krótkoterminowe kredyty i pożyczki – spadek o 32 994 tys. PLN.

Powyżej omówione wyniki z sytuacji finansowej Spółki wykazały typowe tendencje dla branży budowlanej w I kwartale roku.

2. Inwestycje w aktywa trwałe

Spółka w okresie do dnia publikacji niniejszego raportu przeprowadziła szereg inwestycji w aktywa trwałe o łącznej wartości blisko 9,0 mln PLN, z tego w okresie I kwartału 2014 roku w łącznej wysokości 2,6 mln PLN.

Wśród zakupów inwestycyjnych wymienić należy m.in.:

- podbijkarkę Unimat,
- koparki Caterpillar i Liebherr,
- wagony samowładowcze,
- inne środki transportu.

3. Zmiany w wielkościach szacunkowych

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

Zmiany z tytułu rezerw

					(dane w PLN)
	Stan na 01/01/2014	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 31/03/2014
Rezerwy długoterminowe:	7 341 911,03	507 492,83	0,00	61 480,25	7 787 923,61
Rezerwy na świadczenia pracownicze	704 984,88	0,00	0,00	0,00	704 984,88
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 636 926,15	507 492,83	0,00	61 480,25	7 082 938,73
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	9 628 016,43	1 129 644,38	225 996,03	1 369 065,82	9 162 598,96
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 292 791,59	1 129 229,65	0,00	1 312 132,55	3 109 888,69
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 701 183,76	414,73	30 000,00	56 933,27	3 614 665,22
Rezerwa na stratę na kontraktach	600 000,03	0,00	195 996,03	0,00	404 004,00
Pozostałe rezerwy	2 034 041,05	0,00	0,00	0,00	2 034 041,05
Razem rezerwy:	16 969 927,46	1 637 137,21	225 996,03	1 430 546,07	16 950 522,57

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których Spółka udzieliła gwarancji, w zależności od wartości przychodów z uwzględnieniem odpowiedzialności podwykonawców za powierzony im zakres robót. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<i>(dane w PLN)</i>			
	Stan na dzień 01/01/2014	Utworzenie	Wykorzystanie	Stan na dzień 31/03/2014
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 915 295,86	3 245 415,06	286 481,06	24 874 229,86
Rezerwa na podatek odroczonego	19 959 519,50	2 735 915,14	0,00	22 695 434,64
Saldo aktywów i rezerw	1 955 776,36	509 499,92	286 481,06	2 178 795,22

W okresie I kwartału 2014 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 2 959 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku. Natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o kwotę 2 736 tys. PLN w stosunku do poziomu wykazanego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Należności z tytułu dostaw i usług	118 416 094,44	135 087 028,80
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 370 324,50	-13 132 656,85
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	278 401,84	0,00
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	61 579 597,96	47 016 071,48
Zaliczki	5 149 682,95	2 526 025,56
Inne należności	32 452,42	199 118,59
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	172 085 905,11	171 695 587,58

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Należności nieprzeterninowane	88 628 794,72	93 752 397,37
Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości	16 416 975,22	28 201 974,58
1-30 dni	353 297,08	23 337 172,36
31-60 dni	9 446 067,78	721 038,58
61-90 dni	139 498,04	30 154,03
91-180 dni	1 938 545,70	3 599 364,35
181-360 dni	3 787 285,17	49 979,65
powyżej 360 dni	752 281,45	464 265,61
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	13 370 324,50	13 132 656,85
1-30 dni	11 531,25	0,00
31-60 dni	110,69	457 089,07
61-90 dni	164 712,49	18 800,20
91-180 dni	751 388,52	3 177 395,06
181-360 dni	3 420 864,50	4 914 421,44
powyżej 360 dni	9 021 717,05	4 564 951,08
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	118 416 094,44	135 087 028,80
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 370 324,50	-13 132 656,85
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	105 045 769,94	121 954 371,95

5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 180 433,62	56 131 983,22
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	684 691,50	6 036 000,39
Rozliczenia międzyokresowe bierne	31 478 770,15	12 914 008,55
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	20 908 112,09	13 064 266,10
Inne zobowiązania	38 964,55	171 650,59
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 290 971,91	88 317 908,85

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
Zobowiązania nieprzeterminowane	44 795 599,13	52 458 735,82
Zobowiązania przeterminowane	8 384 834,49	3 673 247,40
1-30 dni	4 178 269,53	3 009 713,81
31-60 dni	1 849 893,41	1 185,91
61-90 dni	1 082 193,87	585 333,52
91-180 dni	1 211 131,85	2 376,57
181-360 dni	11 530,15	27 999,55
powyżej 360 dni	51 815,68	46 638,04
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 180 433,62	56 131 983,22

6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
BIUP	259 796,83	203 815,01	974,97	0,00
BPK Poznań	32 361,60	38 050,96	31 291,20	12 841,20
BPK Gdańsk	0,00	750,30	300,00	0,00
RTI	1 230,00	4 320,78	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	62 900,08	172 361,96
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	293 388,43	246 937,05	95 466,25	185 203,16
	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
PRK	nie dotyczy	364 107,09	nie dotyczy	1 126 766,83
BIUP	58 123,94	8 088,59	155 791,93	96 880,00
BPK Poznań	874,68	1 478,59	694 399,11	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	14 805,50	0,00
RTI	3 000,00	3 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	195 228,57	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	29 520,00	120 000,00
Ogółem	61 998,62	376 674,27	1 089 745,11	1 343 646,83

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe	
	Stan na		Okres zakończony	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/03/2013
BIUP	1 243 138,01	1 229 039,39	14 098,62	0,00
BPK Poznań	419 827,07	416 076,41	3 750,66	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	110 080,14	108 844,38	603,25	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	1 773 045,22	1 753 960,18	18 452,53	0,00

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe	
	Stan na		Okres zakończony	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/03/2013
BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Poznań	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Gdańsk	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

Spółka sprzedawała towary i usługi stronom powiązanym zgodnie z zasadami zawartymi w polityce cen transakcyjnych.

7. Pozycje pozabilansowe

6.1. Zobowiązania warunkowe

	(dane w PLN)	
	Stan na dzień 31/03/2014	Stan na dzień 31/12/2013
Gwarancje	229 752 194,27	191 811 696,21
Poręczenia	2 089 701,01	2 105 028,42
Weksle	77 539 671,03	130 136 815,31
Hipoteki	51 017 550,00	35 420 550,00
Zastawy	0,00	11 034 573,75
Razem zobowiązania warunkowe	360 399 116,31	370 508 663,69

Zobowiązania warunkowe z tytułu 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 zabezpieczane weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe i leasingowe oraz umowy na linie gwarancyjne. W związku ze spłatą kredytu umowa nr WAR/2001/11/198/CB w BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 7 stycznia 2014 roku został zwolniony zastaw rejestrowy.

6.2. Aktywa warunkowe

	Stan na dzień 31/03/2014	Stan na dzień 31/12/2013
Gwarancje	34 863 747,94	29 641 187,66
Weksle	687 381,00	1 324 625,61
Poręczenia	0,00	0,00
Hipoteki	0,00	0,00
Razem aktywa warunkowe	35 551 128,94	30 965 813,27

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:

Ewa Bosak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Arkadiusz Wierciński – Członek Zarządu

Kraków, dnia 9 maja 2014 roku