



**Grupa Kapitałowa ZUE**

---

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU**

---

**Kraków, 22 maja 2018**

---

## Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

---

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE
- II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE wraz z informacją dodatkową i objaśnieniami
- III. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.
- IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A. wraz z informacją dodatkową i objaśnieniami

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent	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.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 300 000 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 225 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Görlitz, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (niem. Amtsgericht Dresden) pod numerem HRB 36690. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań, Railway gft, RTI, RTI Germany.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2017 poz.1577)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 marca 2018 roku.



**Grupa Kapitałowa ZUE**

---

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU**

---

Kraków, 22 maja 2018

## SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	9
II.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE .....	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	11
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	12
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	13
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	14
	<b>1. Informacje ogólne.....</b>	<b>14</b>
	1.1. Skład Grupy Kapitałowej.....	14
	1.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	15
	1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2018 roku wraz ze wskazaniem ich skutków.....	15
	1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	16
	1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	16
	<b>2. Informacje operacyjne .....</b>	<b>17</b>
	2.1. Rynki sprzedaży .....	17
	2.2. Portfel zamówień.....	19
	2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym .....	19
	2.4. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym .....	20
	2.5. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	20
	2.6. Informacje o gwarancjach, poręczeniach i limitach kredytowych.....	21
	2.7. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE .....	21
	2.8. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki .....	22
	2.9. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	22
	2.10. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	25
	2.11. Cele strategiczne .....	25
	<b>3. Informacje korporacyjne .....</b>	<b>27</b>
	3.1. Władze ZUE.....	27
	3.2. Struktura kapitału zakładowego .....	27
	3.3. Akcje własne .....	27
	3.4. Struktura akcjonariatu .....	28
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących .....	28
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta .....	28
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych .....	29
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy .....	29
	<b>4. Informacje finansowe .....</b>	<b>30</b>
	4.1. Omówienie wyników finansowych.....	30
	4.2. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych .....	32
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	32
	4.3.1. Przychody.....	32
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej.....	32
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	33
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	33
	4.3.5. Przychody finansowe .....	33
	4.3.6. Koszty finansowe.....	34
	4.3.7. Podatek dochodowy.....	34
	4.4. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy .....	36
	4.4.1. Kontrakty budowlane.....	36
	4.4.2. Kaucje z tytułu umów o budowę.....	36
	4.4.3. Rezerwy.....	37
	4.5. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	37
	4.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	37
	4.5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	38
	4.6. Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością.....	38
	4.6.1. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania.....	38

4.6.2.	Zarządzanie kapitałem .....	38
4.6.3.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	39
4.7.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego .....	40
4.7.1.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	40
4.7.2.	Nieruchomości inwestycyjne .....	41
4.7.3.	Wartość firmy .....	42
4.7.4.	Inwestycje w aktywa trwałe .....	42
4.7.5.	Pożyczki udzielone .....	43
4.7.6.	Zapasy .....	43
4.7.7.	Instrumenty finansowe .....	44
4.7.8.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	44
4.7.9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu ..	45
4.7.10.	Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	46
4.8.	Działalność zaniechana .....	47
4.9.	Segmenty operacyjne .....	47
4.10.	Pozostałe noty objaśniające .....	49
4.10.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	49
4.10.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	50
4.10.3.	Dokonane osądy i oszacowania .....	54
<b>5.</b>	<b>Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>55</b>
III.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A. ....	57
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A. ....	58
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	58
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	59
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	60
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	61
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE .....	62
<b>1.</b>	<b>Informacje ogólne .....</b>	<b>62</b>
1.1.	Informacje o jednostce .....	62
1.2.	Przedmiot działalności ZUE .....	63
1.3.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	63
<b>2.</b>	<b>Informacje finansowe .....</b>	<b>64</b>
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	64
2.1.1.	Przychody .....	64
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej .....	64
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne .....	65
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne .....	65
2.1.5.	Przychody finansowe .....	65
2.1.6.	Koszty finansowe .....	66
2.1.7.	Podatek dochodowy .....	66
2.2.	Kontrakty, Kaucje, Rezerwy .....	68
2.2.1.	Kontrakty budowlane .....	68
2.2.2.	Kaucje z tytułu umów o budowę .....	68
2.2.3.	Rezerwy .....	69
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	69
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	69
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	70
2.4.	Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością .....	70
2.4.1.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....	70
2.4.2.	Zarządzanie kapitałem .....	70
2.4.3.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	71
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego .....	72
2.5.1.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	72
2.5.2.	Nieruchomości inwestycyjne .....	73
2.5.3.	Wartość firmy .....	74
2.5.4.	Inwestycje w aktywa trwałe .....	74
2.5.5.	Pożyczki udzielone .....	75
2.5.6.	Zapasy .....	75
2.5.7.	Instrumenty finansowe .....	75
2.5.8.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	76
2.5.9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu ..	77

2.5.10.	Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	77
2.6.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE .....	78
2.7.	Działalność zaniechana .....	78
2.8.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych .....	78
2.9.	Informacja dotycząca dywidendy .....	78
2.10.	Segmenty operacyjne .....	78
2.11.	Pozostałe noty objaśniające .....	78
2.11.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	78
2.11.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	80
2.11.3.	Dokonane osądy i oszacowania .....	80
<b>3.</b>	<b>Zatwierdzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>81</b>



## Grupa Kapitałowa ZUE

---

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

---

Kraków, 22 maja 2018



## I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 31-03-2018		Stan na 31-12-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	166 017	39 448	158 593	38 024
Aktywa obrotowe	283 474	67 357	343 659	82 394
<b>Aktywa razem</b>	<b>449 491</b>	<b>106 805</b>	<b>502 252</b>	<b>120 418</b>
Kapitał własny	207 529	49 312	209 419	50 210
Zobowiązania długoterminowe	26 445	6 284	25 472	6 107
Zobowiązania krótkoterminowe	215 517	51 209	267 361	64 101
<b>Pasywa razem</b>	<b>449 491</b>	<b>106 805</b>	<b>502 252</b>	<b>120 418</b>

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

	Okres zakończony 31-03-2018		Okres zakończony 31-03-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	125 903	30 132	33 167	7 733
Koszt własny sprzedaży	122 362	29 284	36 236	8 449
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 541</b>	<b>848</b>	<b>-3 069</b>	<b>-716</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 335	-559	-9 198	-2 145
Zysk (strata) brutto	-2 280	-546	-9 616	-2 242
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 890</b>	<b>-452</b>	<b>-8 168</b>	<b>-1 904</b>
Suma całkowitych dochodów	-1 890	-452	-8 168	-1 904

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31-03-2018		Okres zakończony 31-03-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-76 108	-18 215	-31 022	-7 233
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-11 676	-2 794	11 247	2 622
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 926	700	-1 819	-424
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-84 858</b>	<b>-20 309</b>	<b>-21 594</b>	<b>-5 035</b>
Środki pieniężne na początek okresu	117 748	28 231	62 717	14 177
Środki pieniężne na koniec okresu	32 944	7 828	40 312	9 553

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego	Wartość kursu walutowego	Wartość kursu walutowego
		31-03-2018	31-12-2017	31-03-2017
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2085	4,1709	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1784	nie dotyczy	4,2891
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2085	4,1709	4,2198

## II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 3 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony	zakończony
		31-03-2018	31-03-2017
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	125 903	33 167
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	122 362	36 236
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>3 541</b>	<b>-3 069</b>
Koszty zarządu	4.3.2.	5 221	5 557
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	721	796
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	1 376	1 368
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-2 335</b>	<b>-9 198</b>
Przychody finansowe	4.3.5.	383	585
Koszty finansowe	4.3.6.	328	1 003
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-2 280</b>	<b>-9 616</b>
Podatek dochodowy	4.3.7.	-390	-1 448
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-1 890</b>	<b>-8 168</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-1 890</b>	<b>-8 168</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-1 890</b>	<b>-8 168</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 942	-7 940
Udziałom niekontrolującym		52	-228
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,00	-0,34
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 942	-7 940
Udziałom niedającym kontroli		52	-228
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)		-0,08	-0,34

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	4.7.1.	101 900	95 023
Nieruchomości inwestycyjne	4.7.2.	5 518	5 591
Wartości niematerialne		8 966	9 087
Wartość firmy	4.7.3.	31 172	31 172
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	10 047	9 696
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	8 414	8 024
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>166 017</b>	<b>158 593</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	4.7.6.	45 702	27 938
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	199 881	192 148
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	549	4 718
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	0
Pożyczki udzielone	4.7.5.	3 227	10
Pozostałe aktywa		1 171	1 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.6.3.	32 944	117 748
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>283 474</b>	<b>343 659</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>449 491</b>	<b>502 252</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		110 663	112 605
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>207 568</b>	<b>209 510</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli		-39	-91
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>207 529</b>	<b>209 419</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4.6.1.	11 661	11 224
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	6 455	6 254
Pozostałe zobowiązania finansowe		280	350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 899	1 888
Rezerwy długoterminowe	4.4.3.	6 150	5 756
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>26 445</b>	<b>25 472</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	171 004	224 286
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	5 439	6 795
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4.6.1.	18 200	14 908
Pozostałe zobowiązania finansowe		316	316
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		17 565	17 522
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.3.	2 993	3 534
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>215 517</b>	<b>267 361</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>241 962</b>	<b>292 833</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>449 491</b>	<b>502 252</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny	
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2018 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>112 605</b>	<b>209 510</b>	<b>-91</b>	<b>209 419</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-1 942	-1 942	52	-1 890	-1 890
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2018 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>110 663</b>	<b>207 568</b>	<b>-39</b>	<b>207 529</b>

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny	
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2017 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>112 391</b>	<b>209 296</b>	<b>-14</b>	<b>209 282</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-7 940	-7 940	-228	-8 168	-8 168
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2017 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>104 451</b>	<b>201 356</b>	<b>-242</b>	<b>201 114</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 280</b>	<b>-9 616</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	2 545	2 377
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-54	811
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	27	113
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-6	-108
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	0	3
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>232</b>	<b>-6 420</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-4 066	29 254
Zmiana stanu zapasów	-17 764	-16 198
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-91	-3 488
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-54 404	-34 560
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-15	408
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	-18
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-76 108</b>	<b>-31 022</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	450	267
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 102	-506
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	0	-126 889
Wpływy pieniężne z wykupu dłużnych instrumentów innych jednostek	0	138 083
Pożyczki udzielone	-3 217	-4
Spłata pożyczek udzielonych	0	4
Odsetki otrzymane	193	75
Zysk / (strata) na wykupie dłużnych instrumentów	0	217
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-11 676</b>	<b>11 247</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	6 345	907
Spłaty kredytów i pożyczek	-598	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	-2 614	-2 543
Odsetki zapłacone	-207	-182
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0	-1
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>2 926</b>	<b>-1 819</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-84 858</b>	<b>-21 594</b>
Różnice kursowe netto	54	-811
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>117 748</b>	<b>62 717</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>32 944</b>	<b>40 312</b>

## Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

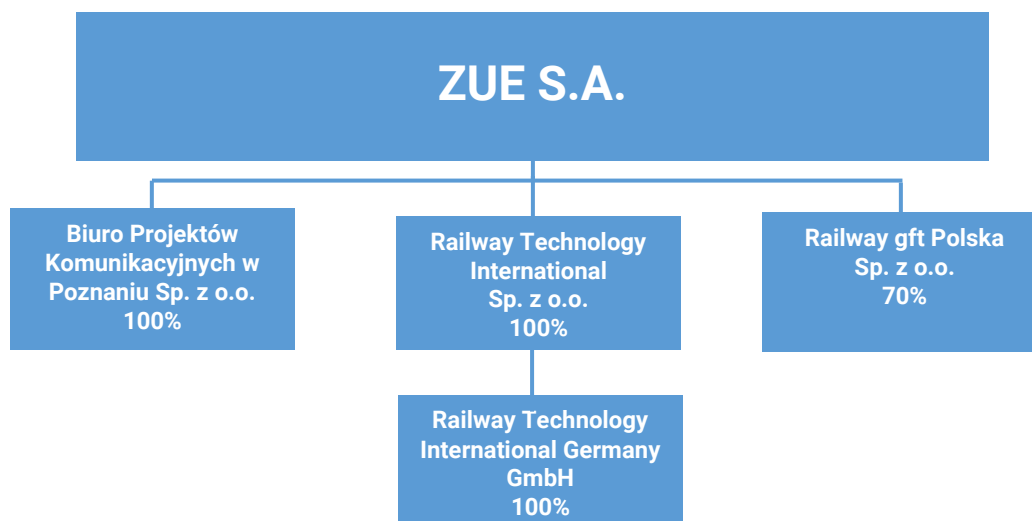
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH (zależność pośrednia).

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

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

ZUE poza działalnością budowlaną pełni również rolę spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej i finansowej. Ponadto, rolą ZUE jest kreowanie jednolitej polityki marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.

**Struktura Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia sprawozdania wygląda następująco:**



**Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu 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 Poznań. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

**Spółka zależna – Railway gft Polska Sp. z o.o.** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 21 października 2014 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, ul. Lubicz 3 (Rep. A Nr 3715/2014). 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 0000532311.

**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 (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 Görlitz, Niemcy.

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.

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2018 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 marca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	
ZUE S.A.	Kraków	Podmiot dominujący	Podmiot dominujący	
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	100%	100%	Pełna
Railway gft Polska Sp. z o.o.	Kraków	70%	70%	Pełna

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BPK Poznań i Railway gft w związku z faktem, iż na dzień 31 marca 2018 jest posiadaczem odpowiednio 100% i 70% udziałów w tych spółkach.

Na dzień 31 marca 2018 ZUE było w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 31 marca 2018 roku.

## 1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2018 roku wraz ze wskazaniem ich skutków

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

W dniu 10 kwietnia 2018 roku ZUE nabyło 2 205 udziałów w RTI od Pana Wiesława Nowaka za łączną kwotę 58 tys. PLN. Po tej transakcji ZUE posiada 100% udziału w kapitale zakładowym RTI i ogólnej liczbie głosów.

#### 1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Grupa prowadzi działalność w trzech zagregowanych segmentach operacyjnych, Są to:

- działalność budowlana, prowadzona przez ZUE;
- działalność projektowa, prowadzona przez BPK Poznań;
- działalność handlowa, prowadzona przez Railway gft.

Segment działalności **budowlanej** obejmuje:

- **infrastrukturę miejską** w zakresie:
  - budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
  - konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;
- **infrastrukturę kolejową** w zakresie:
  - budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- **infrastrukturę energetyczną linii przesyłowych i dystrybucyjnych** w zakresie:
  - budowy i modernizacji linii kablowych i napowietrznych wysokich i najwyższych napięć, stacji transformatorowych, w tym urządzeń teletechniki oraz linii kablowych SN, NN.

Prowadzona przez ZUE działalność budowlana jest obecnie rozbudowywana, żeby w oparciu o własne kompetencje i środki Spółka mogła realizować prace z zakresu robót żelbetowych takich jak np. wiadukty, mosty, przepusty, mury oporowe czy ekrany akustyczne.

**Działalność projektowa** w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych oraz energetyki zawodowej jest uzupełnieniem działalności budowlanej w wymienionym powyżej zakresie.

W ramach **działalności handlowej** Grupa oferuje materiały i akcesoria niezbędne do budowy torowisk w tym:

- szyny: kolejowe, tramwajowe, podsuwnicowe, profile specjalne, szyny pośrednie i wąskotorowe;
- podkłady: stalowe, strunobetonowe, drewniane;
- rozjazdy i części do rozjazdów;
- akcesoria do budowy torów tramwajowych i kolejowych;
- kruszywa;
- technologie specjalne: nawierzchnie bezpodsypkowe RHEDA 2000®, systemy tramwajowe RHEDA CITY C, RHEDA CITY GREEN, podkłady stalowe „Ypsilon”.

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.9.

#### 1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.



## 2. Informacje operacyjne

### 2.1. Rynki sprzedaży

Rynki sprzedaży Grupy ZUE są wypadkową prowadzonej przez Grupę działalności.

Działalność budowlana realizowana przez ZUE prowadzona jest głównie na rynku infrastruktury kolejowej oraz miejskiej. Poniższa tabela prezentuje istotne kontrakty budowlane.

Nazwa kontraktu *	Zamawiający	Status projektu	Wartość kontraktu netto w mln PLN przypadająca dla ZUE
Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie wraz z umowa dodatkową.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	60,1
Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2015-2018.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	42,9
Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, realizowanego w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF).	PKP PLK S.A.	w realizacji	233,0
Prace budowlane na linii numer 95 na odcinku Kościelniki – Podłęże.	PKP PLK S.A.	w realizacji	24,9
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych oraz wykup gruntów w rejonie stacji Medyka w ramach projektu pn. „Prace Inwestycyjne na przejściu granicznym Medyka - Mościska II”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	48,3
Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny – Tarnów.	OHL ZS, a.s. S. A. Oddział w Polsce	w realizacji	45,6
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza / Turze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ) 2014.	PKP PLK S.A.	w realizacji	124,5
Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska)".	PKP PLK S.A.	w realizacji	52,7
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. "Prace na liniach kolejowych nr 14, 811, na odcinku Łódź Kaliska - Zduńska Wola - Ostrów Wielkopolski, etap I: Łódź Kaliska – Zduńska Wola”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	281,0

Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II.	PKP PLK S.A.	w realizacji	71,9
Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POIiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	209,5
Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	371,6
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POIiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	79,8
Modernizacja sieci trakcyjnej odcinek B1.G Krzewie - Kłodawa (140,000-155,000) – zlecenia w ramach zadania w obszarze LCS Kutno.	Budimex S.A.	w realizacji	32,9
Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego i iluminacji obiektów Gminy Miejskiej Kraków z podziałem na cztery rejon.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	16,3
POIiŚ 5.1-12 "Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice".	PKP PLK S.A.	w realizacji	303,1
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz” przewidzianego do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia.	PKP PLK S.A.	w realizacji	378,8
Budowa węzła przesiadkowego - węzeł Zawodzie w ramach zadania inwestycyjnego "Katowicki System Zintegrowanych Węzłów Przesiadkowych - węzeł Zawodzie".	Tramwaje Śląskie S.A.	w realizacji	27,6
System zrównoważonego transportu miejskiego w Gorzowie Wlkp. - Przebudowa torowiska ul. Walczaka.	Miasto Gorzów Wielkopolski	w realizacji	15,0
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarnca - Włoszczowa Płn.”.	PKP PLK S.A.	w realizacji	40,2

Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: "Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane" oraz dla zadania nr 2 pn.: "Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka - Chabówka I nr 99 Chabówka - Zakopane".	PKP PLK S.A.	w realizacji	330,1
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------	--------------	-------

\* Kontrakty powyżej 10 mln PLN netto.

Działalność projektowa realizowana przez BPK Poznań prowadzona jest w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych dla inwestorów jak i podmiotów realizujących kontrakty w konwencji „projektuj i buduj”. W okresie sprawozdawczym największymi odbiorcami usług BPK Poznań były min. spółki: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Poznańskie Inwestycje Miejskie, MZK Bydgoszcz, Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o., PGE Dystrybucja S.A. Oddział w Rzeszowie, PGE Dystrybucja S.A. Oddział w Zamościu.

Działalność handlowa prowadzona przez Railway gft obejmuje sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa.

## 2.2. Portfel zamówień

Zamówienia ZUE z tytułu działalności budowlanej stanowią największą pozycję w portfelu zamówień Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zakontraktowane roboty budowlano montażowe to wartość 2 316 mln PLN netto zapewniające realizację prac w latach 2018-2021. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji w latach 2018-2020 wynosi 8 mln PLN netto. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń na 2018 rok wynosi 20 mln PLN netto.

Wartość podpisanych umów na roboty budowlane w 2018 roku wynosi ok. 387 mln PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ZUE złożyło najkorzystniejsze oferty w następujących postępowaniach przetargowych:

Zadanie	Wartość oferty ZUE [netto] mln PLN
Przebudowa trasy tramwajowej w Poznaniu na odcinku od os. Lecha do ronda Żegrze (odcinek II).*	82,6
Przebudowa infrastruktury transportu szynowego w Bydgoszczy w ciągu ul. Wojska Polskiego od pętli Magnuszewska do węzła komunikacyjnego Wojska Polskiego, Szpitalna, Szarych Szeregów, Bełzy.*	52,8
Przebudowa torowiska tramwajowego i budowa dróg rowerowych w ciągu ulicy Toruńskiej w Bydgoszczy.*	95,7
Budowa tężni wraz z komorą solną w Bochni.	7,8
<b>RAZEM</b>	<b>238,9</b>

\* wartość złożonej oferty przekracza budżet Zamawiającego.

Niezależnie od powyższego Emitent uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną szacowaną kwotę ok. 5,9 mld PLN.

Zarząd ZUE, wobec rozpoczętych procedur przetargowych, ocenia pozytywnie perspektywy wzrostu dla Grupy w roku 2018. Spółki Grupy aktywnie biorą udział w przetargach w kraju i zagranicą. Grupa zainteresowana jest pozyskaniem kontraktów głównie na rynkach unijnych.

## 2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym

Wzrost przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2018 r. w stosunku do I kwartału 2017 r. (o 271% na poziomie jednostkowym i o 280% na poziomie skonsolidowanym) jest konsekwencją zwiększania sprzedaży na realizowanych kontraktach pozyskanych głównie w 2017 r. wchodzących obecnie w fazę realizacyjną.

Jednocześnie do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia poza zdarzeniami operacyjnymi opisanymi szczegółowo w nocie 2.4. poniżej.

## 2.4. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

### Dotyczące robót budowlanych:

14 lutego 2018 r. Spółka otrzymała informację o podpisaniu przez drugą stronę umowy o roboty budowlane (Umowa) pomiędzy Spółką a konsorcjum firm: FIMA Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz UAB FIMA z siedzibą w Wilnie (Podwykonawca), której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę robót budowlanych na odcinku Trzebinia - Oświęcim (Kontrakt), o realizacji którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 63/2017 z dnia 2 października 2017 r. Wartość netto umowy wynosi 29,5 mln PLN netto. Termin realizacji zlecenia tożsamy z terminem realizacji Kontraktu. **(Raport bieżący 2/2018)**

19 marca 2018 r. została podpisana przez Spółkę umowa z PKP PLK na zadanie pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: „Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane” oraz dla zadania nr 2 pn.: „Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka – Chabówka i nr 99 Chabówka - Zakopane”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 78/2017. Wartość netto umowy wynosi 330 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 406 mln PLN. Termin realizacji zadania to 42 miesiące od daty podpisania umowy. **(Raport bieżący 5/2018)**

21 marca 2018 r. została zawarta umowa pomiędzy Spółką a INTOP Tarnobrzeg sp. z o.o. (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy określonego zakresu prac projektowych oraz budowlanych w związku z realizacją przez Spółkę kontraktu w obszarze Skarżysko Kamienna - Sandomierz. Wartość netto umowy wynosi 28,1 mln PLN netto. Termin realizacji umowy został wyznaczony analogicznie z kontraktem głównym. **(Raport bieżący 6/2018)**

23 marca 2018 r. Spółka otrzymała obustronnie podpisany egzemplarz umowy zawartej pomiędzy Spółką a PKP Energetyka S.A. (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy określonego zakresu prac budowlanych w związku z realizacją przez Spółkę kontraktu w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi. Wartość netto umowy wynosi 22,9 mln PLN netto. Termin realizacji umowy został wyznaczony na wrzesień 2020 roku. **(Raport bieżący 7/2018)**

### Finansowe:

15 lutego 2018 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok 2017 r. **(Raport bieżący 3/2018)**

### Korporacyjne:

15 marca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą współpracy z audytorem. **(Raport bieżący 4/2018)**

## 2.5. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

18 kwietnia 2018 r. została zawarta umowa pomiędzy Spółką a Kolejowymi Zakładami Automatyki S.A. (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy określonego zakresu prac budowlanych w związku z realizacją przez Spółkę kontraktu w obszarze Skarżysko Kamienna - Sandomierz. Wartość netto umowy wynosi 88,3 mln PLN netto. Termin realizacji umowy został wyznaczony na styczeń 2021 r. **(Raport bieżący 8/2018)**

24 kwietnia 2018 r. Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,8 mln PLN w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 9/2018)**

8 maja 2018 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na zadanie w Poznaniu pn. „Przebudowa trasy tramwajowej na odcinku od os. Lecha do ronda Żegrze (odcinek II)”. Wartość netto oferty wynosi 82,6 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 101,5 mln PLN. Termin realizacji: 14 miesięcy. **(Raport bieżący 10/2018)**

9 maja 2018 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na zadanie w Bydgoszczy pn. „Przebudowa infrastruktury transportu szynowego w ciągu ul. Wojska Polskiego od pętli Magnuszewska do węzła komunikacyjnego Wojska Polskiego, Szpitalna, Szarych Szeregów,

Belzy.” Wartość netto oferty wynosi 52,8 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 65 mln PLN. Termin realizacji: połowa października 2019 r. (**Raport bieżący 11/2018**)

9 maja 2018 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2018 r. (**Raport bieżący 14/2018**)

14 maja 2018 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę najkorzystniejszej oferty w kolejnym postępowaniu przetargowym na zadanie w Bydgoszczy pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego i budowa dróg rowerowych w ciągu ulicy Toruńskiej w Bydgoszczy”. Wartość netto oferty wynosi 95,7 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 117,7 mln PLN. Termin realizacji: wrzesień 2020 r. (**Raport bieżący 15/2018**)

16 maja 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu, aby zysk netto za rok obrotowy 2017 w kwocie 0,8 mln PLN przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy. (**Raport bieżący 16/2018**)

22 maja 2018 r. Spółka otrzymała obustronnie podpisany egzemplarz umowy z PKP PLK na zadanie pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych podobnych związanych z kompleksową wymianą sieci trakcyjnej na linii kolejowej nr 146 w ramach projektu POLiS 5.2-4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”. Zakres prac określonych w umowie stanowi roboty dodatkowe do kontraktu realizowanego przez Spółkę w obszarze „Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”. O podpisaniu umowy na ww. kontrakt Spółka informowała w raporcie bieżących nr 38/2017. Wartość netto umowy wynosi 35,5 mln zł. Wartość brutto umowy wynosi: 43,7 mln zł. Termin realizacji zadania: marzec 2020 r. (**Raport bieżący 17/2018**)

## 2.6. Informacje o gwarancjach, poręczeniach i limitach kredytowych

Prowadzona działalność Grupy ZUE wymaga udzielania gwarancji. Są to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, gwarancje zwrotu zaliczek wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń. Na dzień 31 marca 2018 r. nie było gwarancji wystawionych bezpośrednio przez Grupę ZUE. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółki.

Na dzień 31 marca 2018 roku wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 341 997 tys. PLN (w tym limity kredytowe w kwocie 75 000 tys. PLN).

Na dzień 31 marca 2018 roku wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 340 750 tys. PLN (w tym limity kredytowe w kwocie 75 000 tys. PLN).

Pod dniem bilansowym ZUE podpisała kolejny aneks do umowy kredytowej z mBank SA zwiększający przyznany limit do 10 000 tys. PLN oraz wydłużający okres wykorzystania o kolejny rok oraz BPK Poznań podpisała umowę na kredyt obrotowy na prefinansowanie nowego kontraktu w wysokości 2 000 tys. PLN.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 18 430 tys. PLN.

Z uwagi na możliwość wykorzystania przez ZUE kwoty przyznanych w bankach limitów zarówno na gwarancje bankowe jak i na kredyt obrotowy, limity te na dzień sprawozdawczy są przeznaczane na potrzeby gwarancji.

## 2.7. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE w pozostałych miesiącach roku obrotowego będą miały m. in. takie czynniki jak:

- **wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy dla sieci trakcyjnej tramwajowej, kolejowej i energetyki wysokich napięć 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 wahaniami cen tych materiałów spółki Grupy są narażone na ryzyko cenowe.

- **wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych wyspecjalizowanym podwykonawcom. Zmiana cen surowców oraz paliw płynnych skutkuje zwiększeniem ryzyka w oszacowaniu ponoszonych kosztów działalności przez podwykonawców z branży budowlanej, a tym samym wpływa bezpośrednio na wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców, co przekłada się negatywnie na wyniki finansowe Grupy. Spodziewany na rynku wzrost liczby realizowanych przetargów może mieć negatywny wpływ na możliwość pozyskania podwykonawców na niektóre branże.

- **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 ze zobowiązań wobec Grupy Kapitałowej istnieje 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. Ponadto, istnieje ryzyko opóźnienia ogłaszania lub rozstrzygnięcia przetargów przez instytucje zamawiające. Ryzyka te mogą powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku infrastruktury miejskiej, kolejowej jak i energetycznej. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje nie tylko koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego, ale również ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - zaś reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Może to również skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od innych czynników, np. terminów udzielenia przez zamawiającego zamknięć torowych, czy terminów, w których możliwa jest wycinka drzew i krzewów. Z ww. powodów, Grupa ZUE liczy się z możliwością przesunięcia części z przychodów planowanych na bieżący rok obrotowy na rok kolejny.

- **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 – jest również pośrednio narażona na ryzyko kursowe w związku z przeniesieniem tegoż ryzyka z dostawcy-importera na podmioty z Grupy ZUE.

- **wyniki prowadzonych postępowań sądowych**

Z uwagi na fakt, iż spółki wchodzące w skład Grupy są stroną postępowań, sądowych zarówno ze strony zobowiązań jak i wierzytelności, ich rozstrzygnięcia mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

## **2.8. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym.

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

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

W ostatnich latach zmaterializował się element ryzyka związanego z utratą płynności finansowej przez inne podmioty działające w tym samym sektorze. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko związane z płynnością finansową może być wdrożenie mechanizmu podzielonej płatności od lipca 2018 roku. Stosowanie przez nabywców podzielonej płatności może ograniczyć płynność finansową sprzedawców, bowiem nie będą oni mogli wówczas swobodnie dysponować kwotami na rachunku VAT.

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

Z uwagi na zmienne warunki gospodarcze, dążenie do ciągłego rozwoju Grupy ZUE, jak również podnoszenie jakości świadczonych usług oraz z uwagi na brak na rynku pracy wystarczającej liczby pracowników wykonujących zawody specjalistyczne, wymagające posiadania stosownych uprawnień, umiejętności oraz doświadczenia, istnieje realne prawdopodobieństwo pozyskania wykwalifikowanej kadry oraz wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe ZUE jak i całej Grupy. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent podejmuje działania mające na celu wzmocnienie relacji z pracownikami Grupy Kapitałowej w szczególności poprzez zapewnienie świadczeń pozapłacowych oraz możliwość rozwoju osobistego w strukturach Grupy.



- **Ryzyko związane z logistyką dostaw**

Zagrożenie związane z okresową kumulacją rozstrzygnięć przetargów w jednym czasie, powoduje ograniczenie dostępności przewozowej oraz możliwości pozyskania materiałów strategicznych, a także urządzeń specjalistycznych w zakresie SRK.

- **Ryzyko terminów zamknięć robót budowlanych**

Zawierane przez Grupę umowy o roboty budowlane zawierają ściśle określony termin zakończenia prac budowlanych. W przypadku gdy Zamawiający przekaze plac budowy lub jego fragment z opóźnieniem w stosunku do harmonogramu zawartego w umowie, istnieje ryzyko spiętrzenia robót w jednym czasie, co może powodować niedopasowanie technologiczne do realizowanych zadań lub niedotrzymanie określonych w umowie terminów nie z winy Grupy. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **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 w realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny wpływ 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 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, a także zawiera umowy konsorcjum. Przepisy Kodeksu cywilnego oraz Prawa zamówień publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez dalszych podwykonawców oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne. Grupa może zatem zostać zobowiązana do zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane należnego dalszym podwykonawcom, jak i ponosić odpowiedzialność w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy o zamówienie publiczne przez konsorcjanta. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **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 i umowy o dzieło 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 m.in. z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. Grupa nie może wykluczyć ryzyka nie dotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane lub o dzieło, a także niedotrzymania terminów wykonania robót/prac gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem Zamawiającego do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych lub odszkodowań. Grupa nie może wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi nienależytego lub nieterminowego wykonania ww. umów. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych**

Nie można wykluczyć ryzyka upadłości kontrahentów handlowych Grupy. W wyniku upadłości podwykonawców, dostawców lub konsorcjantów Grupa mogłaby być narażona na nieukończenie przedmiotu umów w terminie czy nieterminowe usunięcie wad lub usterek, z czym mogłaby się wiązać konieczność zapłaty kar umownych lub odszkodowań. Mogłaby również zostać pociągnięta do solidarnej odpowiedzialności za wynagrodzenie należne dalszym podwykonawcom czy z tytułu niewykonania umowy przez konsorcjanta, jak i mogłaby musieć ponieść koszty zastępczego wykonania niezrealizowanych przez upadłego prac czy dostaw. Upadłość zleceniodawcy/zamawiającego narażałaby z kolei Grupę na nieotrzymanie wynagrodzenia za wykonane prace.

Wystąpienie powyższych czynników miałyby negatywny wpływ na poziom wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

- **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 zamawiający, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących spółek Grupy i uprawnia wykonawcę do odstąpienia od umowy na podstawie art. 649[4] §1 Kodeksu cywilnego, jak i do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639[4]§3 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 pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa prowadzi działalność. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, w oparciu np. o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, rozliczeń podatkowych dokonywanych przez Grupę 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 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 unieważnień przetargów ze strony zamawiających czy też opóźnień w ogłaszaniu lub rozstrzyganiu przetargów. Nie można również wykluczyć braku np. podtrzymania oferty (przedłużenia wadium) przez partnera konsorcjum co mogłoby skutkować brakiem zawarcia umowy z konkretnym inwestorem, a tym samym utratą potencjalnych przychodów.

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

Prawo zamówień publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest możliwe wykluczenie ryzyka zajścia zdarzeń, które stanowiłyby podstawę do wykluczenia Grupy z postępowań przetargowych w oparciu o przesłanki określone w ustawie Prawo zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych, pozyskaniem gwarancji kontraktowych i wadialnych**

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 lub wadialnych), ograniczą dostępność źródeł finansowania i innych instrumentów finansowych, co może skutkować ograniczeniem liczby jak i skali prowadzonych prac.

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

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

- **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 stóp procentowych**

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



- **Ryzyko związane z wpływem na środowisko naturalne**

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej ZUE wymaga przestrzegania szeregu regulacji w obszarach dotyczących środowiska naturalnego w tym m.in. w zakresie emisji zanieczyszczeń powietrza, zarządzania odpadami, wpływu na wody gruntowe czy też ochrony flory i fauny w sąsiedztwie realizacji poszczególnych inwestycji. Powyższe wymagania wynikają tak z powszechnie obowiązujących przepisów prawa jak i z indywidualnych wymagań inwestorów będących zamawiającymi dla realizowanych projektów. Emitent podejmuje działania mające na celu zachowanie pełnej zgodności z poszczególnymi wymaganiami wyrażone m.in. w stosowaniu wewnętrznych instrukcji i procedur wchodzących w skład Zintegrowanego Systemu Zarządzania w obszarze środowiskowym.

- **Ryzyko związane a aspektami społecznymi oraz związanymi z prawami człowieka**

W relacjach ze społeczeństwem (w szczególności ze społecznościami lokalnymi) nie można wykluczyć wystąpienia sporu wynikającego z negatywnego wpływu będącego efektem działań Emitenta w toku prowadzonej działalności operacyjnej czy też w zakresie naruszenia przepisów odnoszących się do respektowania praw człowieka w łańcuchu dostaw w którym uczestniczy Grupa ZUE. Poza ewentualnymi konsekwencjami finansowymi, skutkiem takiego sporu może być istotne pogorszenie wizerunku Emitenta co mogłoby wpłynąć na przyszłe relacje ZUE z zamawiającymi, którzy w głównej mierze są podmiotami dysponującymi środkami publicznymi. W konsekwencji w obszarze relacji ze społecznościami lokalnymi podejmowane są działania mające celu eliminację, rozsądne ograniczenie lub niezwłoczne usuwanie skutków negatywnego wpływu jak również Grupa ZUE uznaje za kluczowe prowadzenie działalności z poszanowaniem praw człowieka.

- **Ryzyko związane z działaniami korupcyjnymi**

Obszary szczególnie narażone na możliwość wystąpienia incydentów korupcyjnych obejmują obszar zakupów oraz obszar sprzedaży. Jednocześnie znaczna część przychodów generowanych przez Grupę Kapitałową pochodzi ze środków publicznych i tym samym wymagana jest szczególna uwaga oraz transparentność w działaniu Emitenta w relacjach z głównymi klientami. Szczegółowe rozwiązania podejmowane przez Emitenta w zakresie ograniczania ryzyka wystąpienia incydentów korupcyjnych zostały opisane w punkcie 18 poświęconym funkcjonującej polityce dla tego obszaru.

Zdaniem Zarządu ZUE, wpływ ww. czynników w podobny sposób dotyka pozostałych uczestników rynku, stąd ZUE znajduje się w sytuacji analogicznej do innych podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną.

## **2.10.      Objaśnienia 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 oraz termin ogłaszania i rozstrzygnięcia przetargów na kontrakty. W szczególności na rynku kolejowym Krajowy Program Kolejowy oraz Perspektywa Unijna 2018-2021 determinują ilość i wielkość ogłaszanych przetargów. Natomiast na rynku miejskim determinantem są plany budżetowe samorządów terytorialnych.

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej 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 na rynku budownictwa infrastruktury komunikacyjnej w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym.

## **2.11.      Cele strategiczne**

Głównym celem strategicznym na lata 2018 - 2021 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej,
- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej,
- wzmocnienie udziału w rynku projektowania układów komunikacyjnych,
- rozwój działalności handlowej na rynku dystrybucji i produkcji materiałów torowych.

Zarząd Emitenta będzie starał się konsekwentnie, w okresie krótko i długoterminowym geograficznie dywersyfikować prowadzoną działalność poprzez pozyskiwanie zagranicznych rynków usług i dostaw.

W okresie długoterminowym nadrzędnym celem jest rozwój oferty usług serwisowych, utrzymaniowych infrastruktury miejskiej i kolejowej.

## **Perspektywy rynków na których obecnie działa Grupa:**

### Rynek budownictwa infrastruktury kolejowej

Rynek budownictwa infrastruktury kolejowej jest obecnie głównym rynkiem, na którym działa Grupa ZUE i generuje większość przychodów Grupy. Większość kontraktów realizowanych przez Spółkę stanowią kontrakty kolejowe. ZUE w dalszym ciągu prowadzi działania w celu rozbudowy portfela zamówień na tym rynku. Biorąc pod uwagę plany zawarte w Krajowym Programie Kolejowym (KPK) jak również plany po wykonaniu KPK, rynek budownictwa infrastruktury kolejowej posiada w ocenie Grupy ZUE szerokie perspektywy na najbliższe lata.

### Rynek budownictwa infrastruktury miejskiej

W 2018 roku można zaobserwować wzmożoną aktywność miast w zakresie ogłaszania przetargów z zakresu budownictwa infrastruktury miejskiej. W ocenie Spółki ten trend będzie podtrzymany, a w bieżącym roku zostanie ogłoszona i rozstrzygnięta znaczna ilość przetargów na najważniejsze planowane inwestycje na tym rynku zawarte w dalekosiężnych planach związanych z rozbudową sieci tramwajowych.

### Rynek budownictwa infrastruktury energetycznej

Grupa ZUE obecnie nie koncentruje się na tym rynku, jednak jest on obserwowany.

### 3. Informacje korporacyjne

#### 3.1. Władze ZUE

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

##### Zarząd:

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

##### Rada Nadzorcza:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Barbara Nowak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

##### Komitet Audytu:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Komitetu Audytu
Barbara Nowak	Członek Komitetu Audytu
Piotr Korzeniowski	Członek Komitetu Audytu

Kryteria niezależności o których mowa w Ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 poz. 1089) spełniają Panowie Mariusz Szubra oraz Piotr Korzeniowski.

#### 3.2. Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 757 520,75 PLN i dzieli się na 23 030 083 akcji o wartości nominalnej po 0,25 PLN każda, w tym:

- 16.000.000 akcji na okaziciela serii A,
- 6.000.000 akcji na okaziciela serii B,
- 1.030.083 akcji na okaziciela serii C.

#### 3.3. Akcje własne

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada 264 652 akcji własnych w wartości nabycia 2 690 tys. PLN. Spółka nabyła akcje w ramach realizowanego w 2015 roku odkupu akcji od pracowników połączonej z ZUE S.A. spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Wykup akcji własnych został szczegółowo opisany w Sprawozdaniu Skonsolidowanym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy nr 25.

### 3.4. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z posiadanymi informacjami akcjonariat Jednostki Dominującej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 22 maja 2018 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego*	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
METLIFE OFE **	1 400 000***	6,08	1 400 000**	6,08
PKO Bankowy OFE	1 500 000****	6,51	1 500 000***	6,51
Pozostali	5 729 763*****	24,88	5 729 763****	24,88
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

\* Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (Skonsolidowany i jednostkowy raport roczny ZUE S.A. za rok 2017): 20 marca 2018 roku.

\*\* Wcześniej Amplico OFE.

\*\*\* Na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 8 grudnia 2014 roku przekazanym w raporcie bieżącym nr 41/2014 z dnia 8 grudnia 2014 roku.

\*\*\*\* Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 18 czerwca 2014 roku przekazanym w raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku.

\*\*\*\*\* Zawiera 264 652 akcje ZUE odkupione przez Spółkę w ramach odkupu akcji własnych.

### 3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących

Osoba	Funkcja	liczba akcji/głosów na dzień 22 maja 2018 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego tj. od dnia 20 marca 2018 r.
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	0,03	brak
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	< 0,01	brak

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu ZUE, na dzień sporządzenia 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 ostatniego raportu okresowego jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu uprawnień do akcji Spółki.

### 3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia niż przedstawione w niniejszym raporcie, które miałyby istotny wpływ na ocenę sytuacji Emitenta.

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

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

### **3.8. Informacja dotycząca dywidendy**

24 kwietnia 2018 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 839 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza ZUE pozytywnie zaopiniowała ww. rekomendację Zarządu ZUE.

## 4. Informacje finansowe

### 4.1. Omówienie wyników finansowych

#### Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Grupa ZUE w I kwartale 2018 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 125 903 tys. PLN. Były one wyższe o 280% od przychodów w analogicznym okresie 2017 roku. Wynika to m.in. ze stopniowego zwiększania sprzedaży na realizowanych kontraktach, które powoli wchodzi w fazę realizacyjną. Natomiast spółka ZUE w I kwartale 2018 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 112 613 tys. PLN (wzrost o 271% w stosunku do przychodów r/r). Widoczny skokowy wzrost r/r przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2018 roku wynika z kontynuacji wzrostowych tendencji obserwowanych już w III i IV kwartale 2017 roku. Mimo, że pierwszy kwartał roku jest zwykle największy w strukturze rocznej przychodów, w prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła blisko 3-krotnie wyższy poziom przychodów r/r.

Zysk brutto na sprzedaży Grupy ZUE w I kwartale 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 wzrósł o 6 610 tys. PLN, tj. z poziomu (-) 3 069 tys. PLN na koniec I kwartału 2017 r. do poziomu 3 541 tys. PLN na koniec I kwartału 2018 r. Natomiast zysk brutto na sprzedaży ZUE wzrósł o 5 805 tys. PLN, tj. z poziomu (-) 3 363 tys. PLN na koniec I kwartału 2017 r. do poziomu 2 442 tys. PLN na koniec I kwartału 2018 r.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w I kwartale 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 zanotował poprawę r/r o 6 863 tys. PLN (ZUE 6 029 tys. PLN) z poziomu (-) 9 198 tys. PLN (ZUE - 8 298 tys. PLN) na koniec I kwartału 2017 r. do poziomu (-) 2 335 tys. PLN (ZUE -2 269 tys. PLN) na koniec I kwartału 2018 r.

Sukcesywnie w fazę realizacji wchodzi w 2018 r. kolejne pozyskanych głównie w roku 2017 kontrakty, jednak część z nich jest jeszcze w początkowej fazie, także ich realizacja przełoży się na wyniki/przychody Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Grupa w bieżącym roku do ofertowania podchodzi selektywnie zarówno na rynku infrastruktury miejskiej jak i kolejowej. Przygotowuje oferty biorąc pod uwagę m.in. korzyści wynikające z lokalizacji w stosunku do już realizowanych zadań jak i potencjalne marże.

Strata netto Grupy zmniejszyła się r/r o 6 278 tys. PLN (ZUE 5 331 tys. PLN) z poziomu (-) 8 168 tys. PLN (ZUE -7 023 tys. PLN) na koniec I kwartału 2017 r. do poziomu (-) 1 890 tys. PLN (ZUE -1 692 tys. PLN) na dzień 31 marca 2018 r.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

Pozycje wyników	Grupa ZUE		ZUE	
	31-03-2018	31-03-2017	31-03-2018	31-03-2017
Przychody ze sprzedaży	125 903	33 167	112 613	30 383
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	3 541	-3 069	2 442	-3 363
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	-2 335	-9 198	-2 269	-8 298
EBITDA*	210	-6 821	237	-5 958
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 280	-9 616	-2 021	-8 550
Zysk (strata) netto	-1 890	-8 168	-1 692	-7 023

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku kształtowały się na poziomie 5 221 tys. PLN i r/r były niższe o 6%. Koszty zarządu w ZUE w omawianym okresie kształtowały się na poziomie 4 256 tys. PLN i r/r były niższe o 2%.

Grupa ZUE w I kwartale 2018 roku zanotowała 721 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych i były one niższe r/r o 9%. Natomiast Spółka zanotowała 619 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych i były one niższe o 11% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.3.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 1 376 tys. PLN i były wyższe r/r o 1%. Wyżej wymieniona pozycja dla ZUE kształtowała się na poziomie 1 074 tys. PLN i była niższa r/r o 17%. Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.4.

Przychody finansowe Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 383 tys. PLN i były niższe r/r o 34%. Przychody finansowe Spółki ZUE kształtowały się na poziomie 414 tys. PLN i były niższe r/r o 34%. Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.5.

Koszty finansowe Grupy ZUE w I kwartale 2018 roku kształtowały się na poziomie 328 tys. PLN i były niższe o 67% niż w I kwartale 2017 roku. Koszty finansowe ZUE kształtowały się na poziomie 166 tys. PLN i były niższe o 81% niż w I kwartale 2017 roku. Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.6.

## Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 31 marca 2017 r. suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła poziom 449 491 tys. PLN natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 420 570 tys. PLN.

Największy wpływ na ww. sumę bilansową Grupy ZUE miały opisane poniżej czynniki:

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2017	Stan na 31-03-2018	Opis
<b>Aktywa</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	6 877	101 900	zwiększenie w wyniku inwestycji w maszyny i środki transportu (m.in. palownica, wagony)
Zapasy	17 764	45 702	zwiększenie w związku z większym zapotrzebowaniem na materiały budowlane na realizowanych kontraktach
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 733	199 881	wzrost stopnia zaawansowania prac na nowo pozyskanych kontraktach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-84 804	32 944	zaangażowanie środków w działalność operacyjną
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-53 282	171 004	spłata zobowiązań wynikających z zakupu materiałów w związku ze zwiększoną sprzedażą na koniec 2017 roku
Pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	3 729	29 861	zawarcie nowych umów leasingowych

## Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych Grupy z działalności operacyjnej na poziomie (-) 76 108 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu zobowiązań, kaucji, należności i zapasów w związku z wejściem w kolejną fazę realizacji kolejnych kontraktów.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości (-) 11 676 tys. PLN miało w szczególności wpływ nabycie środków trwałych (m.in. wagony, palownica kolejowa) ze środków własnych i udzielenie pożyczki.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 2 926 tys. PLN miała wpływ głównie spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych, podpisanie umowy na leasing zwrotny na palownicę kolejową oraz korzystanie z linii kredytowych.

	Grupa ZUE		ZUE	
	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-76 108	-31 022	-75 269	-29 430
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-11 676	11 247	-11 687	11 199
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 926	-1 819	640	-2 572
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-84 858</b>	<b>-21 594</b>	<b>-86 316</b>	<b>-20 803</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 748	62 717	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	32 944	40 312	29 882	39 599

## Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Łączna wartość przychodów wygenerowanych w I kwartale 2018 roku przez Grupę ZUE wynosi 125 903 tys. PLN. Największy udział w przychodach Grupy ma działalność budowlana.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>112 613</b>	<b>14 237</b>	<b>3 279</b>	<b>-4 226</b>	<b>125 903</b>

Działalność handlowa w Grupie ZUE prowadzona przez Railway gft zanotowała zysk netto w wysokości 197 tys. PLN (przy zysku brutto ze sprzedaży 778 tys. PLN).

Działalność w segmencie projektowym prowadzona przez BPK Poznań w I kwartale 2018 roku odnotowała 552 tys. PLN zysku brutto na sprzedaży i 198 tys. PLN straty netto.

## 4.2. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2018.

## 4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

### 4.3.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przychody z tytułu umów o budowę	112 412	31 402
Przychody ze świadczenia usług	1 807	813
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	11 684	952
<b>Razem</b>	<b>125 903</b>	<b>33 167</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku kształtowały się na poziomie 125 903 tys. PLN i były wyższe o 280% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skokowy wzrost r/r przychodów w I kwartale 2018 roku wynika z podtrzymania tendencji obserwowanych w III i IV kwartale 2017 roku, kiedy efektywne wykorzystanie możliwości operacyjnych na nowo pozyskanych kontraktach (głównie kolejowych) przełożyło się na znaczne zwiększenie w tych okresach przychodów.

Mimo, że pierwsze kwartały roku są zwykle pod kątem osiągniętych przychodów najniższe w strukturze rocznej, w badanym okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła blisko 3-krotnie wyższy poziom przychodów r/r.

Grupa w I kwartale 2018 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo ZUE osiągnęła przychody na terytorium Słowacji w kwocie 90 tys. PLN z tytułu usług sprzętowych.

### 4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Zmiana stanu produktów	-794	-355
Amortyzacja	2 545	2 377
Zużycie surowców i materiałów	66 815	6 394
Usługi obce	23 357	4 620
Koszty świadczeń pracowniczych	20 001	14 596
Podatki i opłaty	397	399
Pozostałe koszty	2 200	3 349
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 062	10 413
<b>Razem</b>	<b>127 583</b>	<b>41 793</b>

Na wzrost kosztów działalności operacyjnej miała głównie wpływ realizacja nowo pozyskanych kontraktów z aktualnej perspektywy unijnej. W szczególności wzrosło zużycie materiałów oraz zakup usług podwykonawczych na realizowanych kontraktach.

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Koszt własny sprzedaży	122 362	36 236
Koszty zarządu	5 221	5 557
<b>Razem</b>	<b>127 583</b>	<b>41 793</b>

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku kształtowały się na poziomie 5 221 tys. PLN i r/r były niższe o 6% od kosztów zarządu Grupy w I kwartale 2017 roku.



## Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 338	2 086
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	123	183
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	84	108
<b>Razem</b>	<b>2 545</b>	<b>2 377</b>

### 4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>6</b>	<b>102</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	6	102
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>715</b>	<b>694</b>
Refaktura gwarancji i ubezpieczeń	264	6
Odszkodowania, kary	230	82
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	20	219
Zwrot kosztów postępowania sądowego	78	48
Rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	86	0
Rozwiązanie odpisów na zapasy	10	4
Pozostałe	27	335
<b>Razem</b>	<b>721</b>	<b>796</b>

### 4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Straty ze zbycia aktywów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>1 376</b>	<b>1 368</b>
Darowizny	8	1
Refakturowane koszty gwarancji i ubezpieczeń	264	6
Odszkodowania, kary	650	39
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	359	1 258
Koszty postępowań spornych	34	2
Pozostałe	61	62
<b>Razem</b>	<b>1 376</b>	<b>1 368</b>

### 4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>203</b>	<b>357</b>
Odsetki od lokat bankowych	186	76
Odsetki od pożyczki	17	0
Odsetki od należności	0	281
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>180</b>	<b>228</b>
Zysk na różnicach kursowych	26	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	153	9
Realizacja instrumentów finansowych	0	217
Poręczenia finansowe	0	1
Pozostałe	1	1
<b>Razem</b>	<b>383</b>	<b>585</b>

#### 4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>270</b>	<b>191</b>
Odsetki od kredytów	55	63
Odsetki od pożyczki	2	2
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	42	80
Odsetki od zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	110	40
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	61	6
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>58</b>	<b>812</b>
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Strata na różnicach kursowych	0	784
Dyskonto pozycji długoterminowych	47	7
Poręczenia finansowe	0	1
Pozostałe	11	20
<b>Razem</b>	<b>328</b>	<b>1 003</b>

#### 4.3.7. Podatek dochodowy

##### Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Podatek dochodowy bieżący	0	77
Podatek odroczone	-390	-1 525
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>-390</b>	<b>-1 448</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

W zakresie podatku dochodowego Grupa Kapitałowa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie tworzy podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

##### Podatek dochodowy bieżący

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-2 280</b>	<b>-9 616</b>
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym :		
- różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-8 414	-2 162
- inne różnice (m.in.strata z lat ubiegłych)	-181	0
Dochód/Strata	-10 694	-11 778
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0
Podatek dochodowy zapłacony/(zwrócony) od zysków osiągniętych za granicą	0	77
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>77</b>

### Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	0

### Saldo podatku odroczonego

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-03-2017
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>8 024</b>	<b>8 683</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>31 175</b>	<b>14 705</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	11 594	7 923
Dyskonto należności	368	256
Zobowiązania z tytułu leasingu	199	128
Odpisy aktualizujące	1 505	1 859
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 582	620
Produkcja w toku podatkowa	15 530	3 320
Wycena kontraktów długoterminowych	197	220
Pozostałe	200	379
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>32 486</b>	<b>14 269</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	22 916	4 852
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	9 103	9 030
Dyskonto zobowiązań	456	382
Pozostałe	11	5
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>9 725</b>	<b>9 772</b>
Straty podatkowe	9 725	9 772
Ulgi podatkowe	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>40 900</b>	<b>24 477</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>32 486</b>	<b>14 269</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>8 414</b>	<b>10 208</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>390</b>	<b>1 525</b>
- odniesiony w dochód	390	1 525
- odniesiony na kapitał własny	0	0

#### 4.4. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy

##### 4.4.1. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych długoterminowych realizowanych przez Grupę.

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	107 462	28 586
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	102 891	27 610
<b>Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres</b>	<b>4 571</b>	<b>976</b>
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych (narastająco)	642 743	372 532
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych (narastająco)	624 117	367 980
<b>Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych (narastająco)*</b>	<b>18 626</b>	<b>4 552</b>
	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>143 197</b>	<b>98 878</b>
- Wycena kontraktów	119 860	74 208
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	12 741	10 256
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	10 596	14 414
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>130 768</b>	<b>132 814</b>
- Wycena kontraktów	308	724
- Rezerwy na koszty kontraktów	40 026	34 839
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	69 509	75 128
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	11 894	13 049
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 777	8 458
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	254	616

\*Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy (narastająco)

##### 4.4.2. Kaucje z tytułu umów o budowę

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	10 047	9 696
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	549	4 718
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>10 596</b>	<b>14 414</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	6 455	6 254
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	5 439	6 795
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>11 894</b>	<b>13 049</b>

Zawierane przez Grupę umowy o roboty budowlane i umowy o dzieło przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Przy okresach ważności gwarancji bankowych powyżej 37 miesięcy banki ustanawiają dodatkowe zabezpieczenie w postaci kaucji pieniężnej.

Zmiana stanu kaucji pieniężnych na koniec I kwartału 2018 roku wynika ze zwrotu przez Bank kwoty po upływie wymaganego okresu na jaki została ona złożona na zabezpieczenie.

#### 4.4.3. Rezerwy

##### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2018	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2018	pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>7 644</b>	<b>496</b>	<b>35</b>	<b>101</b>	<b>45</b>	<b>8 049</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 888	11	0	0	0	1 899	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 756	485	35	101	45	6 150	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>14 427</b>	<b>3 514</b>	<b>4 811</b>	<b>408</b>	<b>-45</b>	<b>12 677</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 893	3 502	4 710	1	0	9 684	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 702	12	29	13	-45	2 627	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	616	0	0	362	0	254	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	216	0	72	32	0	112	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>22 071</b>	<b>4 010</b>	<b>4 846</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>20 726</b>	

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których Grupa udzieliła gwarancji, w zależności od wartości przychodów. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie, nadgodziny. Zmniejszenie rezerw wynika w szczególności z wypłat premii na kontraktach oraz premii rocznych a także wykorzystania urlopów.

Rezerwa na stratę na kontraktach jest tworzona jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy.

#### 4.5. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

##### 4.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Należności z tytułu dostaw i usług	71 547	116 820
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 541	-13 893
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 917	438
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	119 860	74 208
Zaliczki	12 741	10 256
Inne należności	4 357	4 319
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>199 881</b>	<b>192 148</b>

Na wzrost należności z tytułu kontraktów miał głównie wpływ wzrost stopnia zaawansowania prac.

Grupa otrzymując zaliczki od Inwestorów (patrz nota Zobowiązania) przekazuje je również do podwykonawców w celu terminowej realizacji kontraktów budowlanych.

W pozycji inne należności znajduje się ustanowione zabezpieczenie pod umowę o finansowanie w wysokości 4 000 tys. PLN.

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to: rozwiązanie odpisów w kwocie 20 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 359 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez Grupę not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki.

##### **Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług (brutto) przekraczających 10% ogółu należności:**

	Stan na 31-03-2018
Kontrahent A	27 914
	<b>27 914</b>

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą kontrahenta wymienionego powyżej, która oceniana jest m.in. poprzez analizę ich sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez tą spółkę dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Grupa realizuje kontrakty budowlane dla Kontrahenta A od wielu lat. Współwłaścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

#### 4.5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 244	96 216
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 570	16 965
Rozliczenia międzyokresowe bierne	40 258	35 110
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	308	724
Inne zobowiązania	115	143
Zaliczki	69 509	75 128
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>171 004</b>	<b>224 286</b>

W skład poniższych pozycji wchodzi:

- Rozliczenia międzyokresowe bierne - rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na ryzyka rozliczenia kontraktów,
- Zaliczki - przedpłaty, które ZUE otrzymała na podstawie stosownych zapisów umownych z PKP PLK. Zapisy te umożliwiły pozyskanie zaliczek na realizację kontraktów budowlanych.

#### 4.6. Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością

##### 4.6.1. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>Długoterminowe</b>	<b>11 661</b>	<b>11 224</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	8 278	7 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 383	3 510
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>18 200</b>	<b>14 908</b>
Kredyty bankowe	8 253	5 851
Pożyczki otrzymane	252	250
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	7 466	6 680
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 229	2 127
<b>Razem</b>	<b>29 861</b>	<b>26 132</b>

Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych zawierają leasingi zwrotne, w ramach których mieści się umowa podpisana w I kwartale 2018 roku na palownicę kolejową w kwocie 3 326 tys. PLN. Na potrzeby prezentacji leasing zwrotny został nazwany umową na finansowanie rzeczowych aktywów trwałych.

Umowy kredytowe zostały szczegółowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za 2017 rok w nocy nr 6.1. W I kwartale 2018 roku wystąpiły następujące zmiany:

- spłata kredytu obrotowego na prefinansowanie kontraktu w mBanku,
- zwiększenie wykorzystania z tytułu kredytów w Grupie do kwoty 8 253 tys. PLN,
- zwiększenie wykorzystania z tytułu gwarancji w Grupie do kwoty 132 864 tys. PLN

##### 4.6.2. Zarządzanie kapitałem

Grupa dokonuje przeglądu struktury kapitałowej każdorazowo na potrzeby finansowania dużych kontraktów/zamówień.

W ramach przeglądu analizowane są środki własne potrzebne na realizację działalności bieżącej, harmonogram finansowania kontraktu/zamówień, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	29 861	26 132
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	596	666
	<b>30 457</b>	<b>26 798</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 944	117 748
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>-2 487</b>	<b>-90 950</b>
Kapitał własny	207 529	209 419
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>-1,20%</b>	<b>-43,43%</b>

Zadłużenie długo i krótkoterminowe Grupy wskazane powyżej to głównie zobowiązania z tytułu umów leasingu na zakup środków trwałych i zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych (leasing zwrotny) oraz bieżące wykorzystanie kredytu.

W wyniku większej wartości środków pieniężnych niż sumy zadłużenia na koniec I kwartału 2018 roku Grupa wykazała ujemne zadłużenie netto. Do finansowania działalności bieżącej Grupa wykorzystuje głównie środki własne (w szczególności ZUE), jak również limity kredytowe.

#### 4.6.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	26 944	106 748
Lokaty do 3 miesięcy	6 000	11 000
<b>Razem</b>	<b>32 944</b>	<b>117 748</b>

Spadek środków pieniężnych na koniec I kwartału 2018 roku spowodowany jest zaangażowaniem środków w działalność operacyjną.

#### Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych Grupy z działalności operacyjnej na poziomie (-) 76 108 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu zobowiązań, kaucji, należności i zapasów w związku z wejściem w kolejną fazę realizacji niektórych kontraktów.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości (-) 11 676 tys. PLN miało głównie wpływ nabycie środków trwałych (m.in. wagony, palownica kolejowa) i udzielenie pożyczki spółce.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 2 926 tys. PLN wpływ miała głównie spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych, podpisanie umowy na leasing zwrotny na palownicę kolejową oraz korzystanie z linii kredytowych.

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-76 108	-31 022
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-11 676	11 247
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 926	-1 819
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-84 858</b>	<b>-21 594</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 748	62 717
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	32 944	40 312

## 4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

### 4.7.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>									
<b>1 stycznia 2018 roku</b>	0	26 162	46 839	67 387	2 271	142 659	3 202	3 705	149 566
Zwiększenie stanu	0	0	3 382	9 960	0	13 342	8 895	0	22 237
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	11 876	961	12 837
Zbycie/Likwidacja	0	0	538	0	62	600	0	0	600
<b>Stan na</b>									
<b>31 marca 2018 roku</b>	0	26 162	49 683	77 347	2 209	155 401	221	2 744	158 366
<b>Umorzenie</b>									
<b>1 stycznia 2018 roku</b>	0	7 768	21 513	23 408	1 854	54 543	0	0	54 543
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	353	0	62	415	0	0	415
Koszty amortyzacji	0	238	757	1 309	34	2 338	0	0	2 338
<b>Stan na</b>									
<b>31 marca 2018 roku</b>	0	8 006	21 917	24 717	1 826	56 466	0	0	56 466
<b>Wartość bilansowa</b>									
<b>1 stycznia 2018 roku</b>	0	18 394	25 326	43 979	417	88 116	3 202	3 705	95 023
<b>31 marca 2018 roku</b>	0	18 156	27 766	52 630	383	98 935	221	2 744	101 900

Grupa nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości w okresie sprawozdawczym.

#### Aktywa oddane w zastaw, jako zabezpieczenie

Rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów bankowych zostały opisane w notcie 4.7.10. Zobowiązania Grupy wynikające z leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych (ujęte w notcie 4.6.1) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu (środki transportu, maszyny i urządzenia).



#### 4.7.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto		Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2018 roku</b>	126	4 251	4 582	0	0	0	8 959
Zwiększenie stanu		0	0	11	0	0	0	11
Utrata wartości		0	0	0	0	0	0	0
Zbycie/Likwidacja		0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2018 roku</b>	126	4 251	4 593	0	0	0	8 970

Umorzenie		Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2018 roku</b>	0	1 490	1 878	0	0	0	3 368
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji		0	41	43	0	0	0	84
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2018 roku</b>	0	1 531	1 921	0	0	0	3 452

Wartość bilansowa		Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2018 roku</b>	126	2 761	2 704	0	0	0	5 591
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2018 roku</b>	126	2 720	2 672	0	0	0	5 518

Na dzień 31 marca 2018 roku nieruchomości inwestycyjne obejmowały nieruchomość położoną w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491). W skład nieruchomości inwestycyjnej wchodzi budynek wraz z gruntem oraz PWUG.

Nieruchomość inwestycyjna Grupy stanowi jej własność i jest w użytkowaniu wieczystym.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie rozwiązała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości. Łączna wartość odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości na nieruchomość inwestycyjną utworzonych w poprzednich latach wynosi 1 770 tys. PLN.

#### 4.7.3. Wartość firmy

Wartość firmy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A (PRK) powstała na skutek zakupu 85% akcji PRK i objęcia kontroli w 2010 roku. Rozliczenie nabycia Spółki PRK zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego PRK na dzień 31 grudnia 2009 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2010 roku.

Wartość firmy PRK w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

Wartość firmy BPK Poznań powstała na skutek zakupu 830 udziałów BPK Poznań i objęcia kontroli w 2012 roku. Rozliczenie nabycia Spółki BPK Poznań zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego BPK Poznań na dzień 31 marca 2012 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2012 roku.

<b>Według kosztu</b>	<b>Stan na 31-03-2018</b>	<b>Stan na 31-12-2017</b>
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy BPK Poznań	1 474	1 474
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (BPK Poznań)	-1 474	-1 474
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

Na dzień bilansowy Grupa nie rozpoznała przesłanek do utraty wartości firmy PRK. Test na utratę wartości firmy zostanie przeprowadzony na koniec roku.

#### 4.7.4. Inwestycje w aktywa trwałe

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w Grupie w okresie sprawozdawczym wyniosła 9 442 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia strukturę wydatków na inwestycje oraz sposób ich finansowania.

<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>środki własne</b>	<b>leasing finansowy</b>	<b>leasing zwrotny</b>	<b>razem</b>
<b>w wartości niematerialne:</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32</b>
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
<b>w rzeczowy majątek trwały, w tym:</b>	<b>5 531</b>	<b>542</b>	<b>3 326</b>	<b>9 399</b>
- budynki i budowle	0	0	0	0
- maszyny i urządzenia	3 382	0	3 326	6 708
- środki transportu	9 527	433	0	9 960
- inne	0	0	0	0
- środki trwałe w budowie	8 785	109	0	8 894
- rozliczenie środków trwałych w budowie na bieżące inwestycje	-11 876	0	0	-11 876
- leasing zwrotny	-3 326	0	0	-3 326
- rozliczenie zaliczki z poprzedniego okresu na bieżące inwestycje	-961	0	0	-961
<b>nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>inwestycje kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem inwestycje</b>	<b>5 574</b>	<b>542</b>	<b>3 326</b>	<b>9 442</b>

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę w okresie pierwszego kwartału 2018 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup 35 wagonów typu EAOS o wartości 4 621 tys. PLN,
- zakup 40 wagonów typu Smmps o wartości 3 935 tys. PLN,
- remonty generalne maszyn i środków transportu na łączną kwotę 971 tys. PLN,
- zakup samochodów za 542 tys. PLN (leasing),
- zakup palownicy kolejowej PV 15RPR w wysokości 3 326 tys. PLN (leasing),

Inwestycje Grupy w wartości niematerialne i prawne dokonane w okresie pierwszego kwartału 2018 roku dotyczyły nabycia licencji oraz oprogramowania komputerowego.

W I kwartale 2018 roku Grupa zawarła umowę leasingu na palownicę kolejową PV 15RPR w kwocie 3 326 tys. PLN oraz umowę leasingu na samochody w kwocie 542 tys. PLN. Palownica początkowo została nabyta ze środków własnych (tzw. Leasing zwrotny).

Kwota w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazuje nabycie na poziomie 9 102 tys. PLN. Różnica wynika z faktycznych zapłat, które zostały dokonane po dniu bilansowym oraz leasingu finansowego.

#### 4.7.5. Pożyczki udzielone

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	66	66
Pożyczki udzielone innym podmiotom	3 496	279
Odpisy z tytułu utraty wartości	-335	-335
<b>Razem</b>	<b>3 227</b>	<b>10</b>

Pożyczki udzielone zawierają kapitał i odsetki naliczone na dzień bilansowy. W I kwartale 2018 roku Grupa udzieliła pożyczkę kontrahentowi w kwocie 3 200 tys. PLN.

#### 4.7.6. Zapasy

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Towary, materiały i surowce	44 332	27 405
Produkcja w toku	1 171	334
Wyroby gotowe	199	199
<b>Razem</b>	<b>45 702</b>	<b>27 938</b>

Wzrost zapasów jest efektem gromadzenia zapasów na realizowanych i wchodzących w fazę realizacji kontraktach. Zakupy materiałów strategicznych takich jak kruszywo, podkłady kolejowe, szyny czy rozjazdy są zabezpieczane przez podpisywanie długoterminowych umów ramowych. Zakup ww. materiałów, jest elementem strategii obniżającej ryzyko wzrostu cen w sytuacji ograniczonej podaży w okresie kumulacji realizacji robót kolejowych w najbliższych latach.

#### 4.7.7. Instrumenty finansowe

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe instrumentów finansowych Grupy w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

##### Stan na 31 marca 2018 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez:		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
		Wynik finansowy	Inne całkowite dochody		
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	12 839	0	0	0	12 909
Należności z tytułu dostaw i usług	71 547	0	0	0	0
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 917	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	596
Pożyczki udzielone	3 227	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 944	0	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	29 861
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	58 244
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0	0	0	0	2 570
<b>Razem</b>	<b>126 474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104 180</b>

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała kwalifikacji instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9 obowiązującym od dnia 1 stycznia 2018 roku.

#### 4.7.8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-12-2017
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2018	31-03-2017	31-03-2018	31-03-2017
RTI	1	1	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	468
<b>Ogółem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>468</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-03-2017
RTI	10	10	0	0
RTI Germany	56	56	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do RTI w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 31 grudnia 2015 roku.

W dniu 10 kwietnia 2018 roku, pomiędzy Wiesławem Nowakiem a ZUE została zawarta umowa sprzedaży, na mocy której Wiesław Nowak sprzedał posiadane w spółce RTI udziały za kwotę 58 tys. PLN.

W dniu 13 kwietnia 2018 roku, pomiędzy ZUE a RTI została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI otrzymała pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 10 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2018 roku. Wpłata pożyczki nastąpiła w dniu 20 kwietnia 2018 roku.

#### **4.7.9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Grupy ZUE, których łączna wartość wynosi 51 774 tys. PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 284 tys. PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 51 490 tys. PLN. Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

#### **Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:**

##### Sprawy sądowe dotyczące zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”:

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Powód (BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 72 835 010,99 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 18 521 943,30 PLN wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18 sierpnia 2012 r. do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”. Zgodnie z treścią Umowy Zamawiający zobowiązany był do przekazania Wykonawcy w terminach podanych w Załączniku do Oferty prawa dostępu do wszystkich części Placu Budowy i użytkowania ich. W przypadku zaś doznania przez Wykonawcę opóźnienia lub poniesienia kosztu na skutek tego, że Zamawiający nie dał mu prawa dostępu i użytkowania w ww. określonych terminach, Wykonawca uprawniony był do naliczenia kar umownych według stawki przewidzianej w Załączniku do Oferty za każdy dzień opóźnienia za nieterminowe przekazania praw dostępu lub użytkowania do wszystkich części Placu Budowy. Zamawiający nie wywiązał się z obowiązku przekazania dostępu do wszystkich części Placu Budowy w zakreślonych w Umowie terminach. Pozwany zakwestionował roszczenia Powodów objęte pozwem w całości, zarówno co do zasady, jak i co do wysokości oraz wniósł o oddalenie powództwa w całości, a także o zasądzenie na jego rzecz kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego według spisu kosztów przedstawionego w trakcie postępowania. Na wypadek nieuwzględnienia przedstawionej argumentacji na rzecz oddalenia powództwa w całości Pozwany zgłosił zarzut miarkowania kary umownej dochodzonej przez Powodów.

ZUE S.A. wskazuje, iż postępowanie to dotyczy wierzytelności ZUE S.A., której wartość wynosi 18 521 943,30 PLN plus odsetki a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S. A.

Ponadto, w dniu 29 września 2016r. Powód (PORR Polska Infrastructure, tj. dawny BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 11.506.921,00 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 2.926.209,77 PLN wraz z odsetkami liczonymi ustawowymi, tytułem zapłaty za wykonane na rzecz Pozwanego roboty dodatkowe oraz koszty poniesione w przedłużonym czasie na ukończenie zadania.

Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”.

Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolin – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”

W dniu 30 grudnia 2016 r. konsorcjum w składzie:

- 1) OHL ŽS, a.s. (Lider);
- 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H;
- 3) ZUE S.A. (dalej: Konsorcjum, Wykonawca),

złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolin – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (dalej: Kwota). Na ww. Kwotę składają się: 1) kwota 1,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 38,1 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie względem pierwotnie uzgodnionego terminu realizacji prac objętych kontraktem. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN.

#### 4.7.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	39 451	36 949
poręczenia	55	54
weksle	8 289	5 066
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>47 795</b>	<b>42 069</b>

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz Grupy gwarancje, które stanowią zabezpieczenie roszczeń Grupy w stosunku do tych podmiotów z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych oraz na zabezpieczenie zwrotu otrzymanych zaliczek. Ponadto otrzymane weksle stanowią między innymi zabezpieczenie dostawy maszyn.

##### Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	511 750	485 785
poręczenia	18 430	17 044
weksle	333 776	339 382
hipoteki	54 259	54 259
zastawy	18 740	17 048
<b>Razem</b>	<b>936 955</b>	<b>913 518</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, płatności, zwrotu zaliczki, wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Grupy, głównie z tytułu umów budowlanych oraz handlowych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Grupy.

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń stanowią zabezpieczenie kredytów i gwarancji, które ZUE jako spółka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz banków i towarzystw ubezpieczeniowych.

Wystawione weksle własne stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań wobec banków oraz wobec strategicznych klientów.

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z mBank SA oraz umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU SA.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w związku z podpisaniem przez ZUE Aneksów z bankami: BGŻ BNP PARIBAS oraz PEKAO zwiększających przyznane limity gwarancyjne. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, palownica i pociąg sieciowy. Ponadto zastaw rejestrowy ustanowiony jest do umowy o kredyt z mBank zawartej przez jedną ze spółek zależnych. Przedmiotem tego zastawu są zapasy.

#### 4.8. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

#### 4.9. Segmenty operacyjne

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W związku z rozwojem działalności projektowej oraz handlowej, 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 trzy zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana,
- działalność projektowa,
- działalność handlowa.

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 ZUE, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki.

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

Segment działalności handlowej w zakresie materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk jest również uzupełnieniem działalności budowlanej. Do tego segmentu Grupa zalicza działalność prowadzoną przez spółkę Railway gft.

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 2018 roku przedstawiają się następująco:**

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>112 613</b>	<b>14 237</b>	<b>3 279</b>	<b>-4 226</b>	<b>125 903</b>
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	130	2 619	2 007	-4 756	0
Przychody od klientów zewnętrznych	112 483	11 618	1 272	530	125 903
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	110 740	0	3 279	-1 607	112 412
Przychody ze świadczenia usług	1 664	143	0	0	1 807
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	209	14 094	0	-2 619	11 684
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 442</b>	<b>778</b>	<b>552</b>	<b>-231</b>	<b>3 541</b>
Przychody / koszty finansowe	248	-118	-86	11	55
Odsetki otrzymane	213	0	0	-20	193
Odsetki zapłacone	-151	-54	-2	0	-207
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 021</b>	<b>182</b>	<b>-198</b>	<b>-243</b>	<b>-2 280</b>
Podatek dochodowy	-329	-15	0	-46	-390
<b>Zysk netto</b>	<b>-1 692</b>	<b>197</b>	<b>-198</b>	<b>-197</b>	<b>-1 890</b>
Amortyzacja	2 506	1	40	-2	2 545
Rzeczowe aktywa trwałe	98 930	4	156	2 810	101 900
Aktywa trwałe	165 477	237	834	-531	166 017
<b>Aktywa razem</b>	<b>420 570</b>	<b>22 287</b>	<b>14 006</b>	<b>-7 372</b>	<b>449 491</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>211 896</b>	<b>22 389</b>	<b>13 990</b>	<b>-6 313</b>	<b>241 962</b>

Grupa w I kwartale 2018 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo ZUE osiągnęła przychody na terytorium Słowacji w kwocie 90 tys. PLN z tytułu usług sprzętowych.

**Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2017 roku przedstawiają się następująco:**

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>30 383</b>	<b>11 308</b>	<b>2 072</b>	<b>-10 596</b>	<b>33 167</b>
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	117	10 437	105	-10 659	0
Przychody od klientów zewnętrznych	30 266	871	1 967	63	33 167
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	29 489	0	2 072	-159	31 402
Przychody ze świadczenia usług	750	63	0	0	813
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	144	11 245	0	-10 437	952
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>-3 363</b>	<b>75</b>	<b>197</b>	<b>22</b>	<b>-3 069</b>
Przychody / koszty finansowe	-252	-139	-27	0	-418
Odsetki otrzymane	75	0	0	0	75
Odsetki zapłacone	-119	-62	-1	0	-182
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-8 550</b>	<b>-722</b>	<b>-360</b>	<b>16</b>	<b>-9 616</b>
Podatek dochodowy	-1 527	11	65	3	-1 448
<b>Zysk netto</b>	<b>-7 023</b>	<b>-733</b>	<b>-425</b>	<b>13</b>	<b>-8 168</b>
Amortyzacja	2 340	21	25	-9	2 377
Rzeczowe aktywa trwałe	84 643	0	169	2 936	87 748
Aktywa trwałe	147 789	283	1 045	-940	148 177
<b>Aktywa razem</b>	<b>306 425</b>	<b>17 808</b>	<b>8 286</b>	<b>-10 877</b>	<b>321 642</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>103 825</b>	<b>18 553</b>	<b>8 639</b>	<b>-10 489</b>	<b>120 528</b>

Grupa w I kwartale 2017 roku realizowała prace na terytorium Polski.



## Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów:

	<b>Stan na</b> <b>31-03-2018</b>
Kontrahent A	<hr/> 52 697

### 4.10. Pozostałe noty objaśniające

#### 4.10.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2018 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (z późn. zm.).

#### Standardy i Interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w 2018 roku:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** wraz z **MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** będące częścią „Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”** będące częścią „Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016” obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

#### Standardy i Interpretacje opublikowane przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

#### 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 RMSR, z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – „Opcja przedpłaty z ujemną kompensatą” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Zmiany do Odniesień do założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”** (termin wejścia w życie został odroczonej przez RMSR na czas nieokreślony),
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa jest w trakcie szczegółowej analizy MSSF 16 „Leasing”. Szczegółowy opis dotyczący tego standardu został omówiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku w nocie 8.1.5.

#### 4.10.2. Istotne zasady rachunkowości

##### Kontynuacja działalności

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.

##### Podstawa sporządzania

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

##### Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

##### Stosowane zasady rachunkowości

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, w niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod

obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Niniejsze 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 rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej.

## Zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego

### MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Grupa zastosowała od 1 stycznia 2018 MSSF 15, który zastąpił MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz MSSF 18 „Przychody”. Ujęcie przychodu zgodnie z MSSF 15 przedstawia transakcję przeniesienia towarów lub usług na klienta (Zamawiającego) w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, którego podmiot spodziewa się w zamian za towary lub usługi.

#### **Przychody z umów budowlanych**

Standard MSSF 15 wprowadził pięcioetapowy model ujmowania przychodów:

1. Identyfikacja umowy
2. Identyfikacja zobowiązań do wykonania
3. Ustalenie ceny transakcyjnej
4. Przypisanie ceny transakcyjnej
5. Ujęcie przychodu

Od 1 stycznia 2018 roku Grupa rozpoznaje przychody z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych zgodnie z pięcioetapowym etapowym modelem i stosuje metodę opartą na nakładach zgodnie z metodą retrospektywną zmodyfikowaną. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, kategorie uzyskiwanych przychodów oraz zapisy umów z klientami, retrospektywne zastosowanie MSSF 15 nie miało wpływu na wartość kapitałów własnych Spółki na moment pierwotnej implementacji jego zapisów, tj. 1 stycznia 2018 roku.

#### **Metoda oparte na nakładach**

W metodzie opartej na nakładach, pomiar stopnia spełnienia zobowiązania dokonywany jest na podstawie nakładów (kosztów) poniesionych przez Grupę w stosunku do całkowitych oczekiwanych nakładów (kosztów).

#### **Metoda zysku zerowego**

W przypadku, gdy Grupa nie jest w stanie dokonać racjonalnego pomiaru wyników spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, ale oczekuje, że odzyska koszty poniesione podczas spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, Grupa stosuje metodę zysku zerowego i ujmuje przychody wyłącznie do wysokości kosztów poniesionych do momentu, w którym można dokonać racjonalnego pomiaru wyników spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia.

#### **Ujmowanie przewidywanych strat**

W przypadku przewidywań, że umowa rodzi obciążenie tj. łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, zgodnie z MSR 37, Grupa tworzy Rezerwę na stratę.

#### **Praktyczne zastosowanie metod pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania**

Wybór metody opartej na nakładach został dokonany w oparciu o specyfikę działalności Spółki.

Poszczególne etapy wyceny kontraktów są następujące:

- a) ustalenie zmiany statusu kontraktów - kontrakty rozpoczęte, kontrakty zakończone,
- b) ustalenie korekt przychodu planowanego,
- c) aktualizacja dwa razy do roku budżetu przychodów,
- d) aktualizacja dwa razy do roku budżetu kosztów,
- e) ustalenie wartości zafakturowanych przychodów,

- f) ustalenie wartości poniesionych kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z realizacją budowy,
- g) przypisanie wartości poniesionych kosztów ogólnych (kosztów ogólnych jednostki i kosztów ogólnobudowlanych) budowy,
- h) przeliczenie zaawansowania kontraktu i rozpoznanie przychodów według metody opartej na nakładach,
- i) ustalenie wyceny Należności i Zobowiązań wynikających z niedofakturowania lub prefakturowania z tytułu realizowanych kontraktów.

W metodzie opartej na nakładach procentowy stopień zaawansowania ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych (budżetowanych) kosztów niezbędnych do zrealizowania umowy. Budżety kontraktów tworzone są dla każdej umowy budowlanej. Budżety aktualizowane są dwa razy w roku w oparciu o zamknięcie miesiąca kwietnia i października. Budżety kontraktów stanowią podstawę do oceny stanu zaawansowania realizacji umowy, poprzez ustalenie proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych łącznych kosztów umowy. Kontrakty, których umowy są podpisane, ale ich budżety nie są zatwierdzone, wyceniane są metodą zysku zerowego.

### Prezentacja w sprawozdaniu

Grupa prezentuje w aktywach „Należności z tytułu kontraktów (wycena)” kwoty należne od odbiorców (zamawiających) z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku, których rozpoznane przychody przewyższają należności wynikające z faktur częściowych.

Grupa prezentuje w zobowiązaniach „Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)” kwoty należne dostawcom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają rozpoznane przychody.

Grupa ujmuje w nocie Kontrakty budowlane dane finansowe dotyczące kontraktów długoterminowych wycenianych metodą opartą na nakładach.

### MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Grupa zastosowała od 1 stycznia 2018 roku MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zastępuje MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Standard wprowadza zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny, utraty wartości aktywów finansowych oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa zastosowała standard retrospektywnie, bez przekształcania danych porównawczych.

### Klasyfikacja i wycena

Właściwa klasyfikacja aktywów finansowych jest uzależniona od modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- b) warunki umowy dotyczące składnika aktywów finansowych powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych wyceniany jest w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych, oraz

- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa zalicza do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie:

- Należności z tytułu dostaw i usług,
- Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych,
- Kaucje z tytułu dostaw i usług,
- Pożyczki udzielone,
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Poniżej przedstawiono zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9:

Aktywa finansowe	Kategorie aktywów finansowych	
	MSR 39	MSSF 9
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	Pożyczki i należności	Wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	Pożyczki i należności	
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	

Zgodnie z MSSF 9 w momencie początkowego ujęcia instrumenty finansowe wycenia się wg wartości godziwej. Wartość godziwą instrumentu finansowego w momencie początkowego ujęcia stanowi zwykle cena transakcyjna (tj. wartość godziwa uiszczonej lub otrzymanej zapłaty). Biorąc pod uwagę zróżnicowanie instrumentów finansowych wynikające z klasyfikacji, w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych nie zaliczanych do kategorii instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wartość początkowa uwzględnia koszty transakcyjne, które bezpośrednio można przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Należności z tytułu dostaw i usług objętych zakresem MSSF 15, które nie zawierają istotnego składnika finansowania (czyli wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych) ujmowane są początkowo według ich ceny transakcyjnej.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie.

### Utrata wartości

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Model ten bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od aktualnie stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który opierał się na koncepcji strat poniesionych. Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania.

Zgodnie z nowymi zasadami utraty wartości aktywów finansowych, Grupa jest zobowiązana do tworzenia odpisów aktualizujących w oparciu o oczekiwane straty kredytowe mogące się pojawić na przestrzeni całego życia danego instrumentu, natomiast jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem znacząco nie

wzrosło, to Grupa wycenia odpis z tytułu straty na tym instrumencie w kwocie równej 12 miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym.

Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa zastosowała uproszczony model wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług, w którym spodziewane straty przez cały okres życia danego składnika aktywów finansowych są oceniane na podstawie tabeli wiekowej należności przeterminowanych. Analizę oparto na danych historycznych.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług objętych zakresem MSSF 15 (czyli wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych) Grupa wycenia odpis w wysokości oczekiwanych strat kredytowych dla całego oczekiwanego okresu życia danego składnika aktywów finansowych.

Wprowadzenie przez Grupę nowego modelu utraty wartości nie spowodowało zmiany wysokości odpisów aktualizujących wartość należności Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku w porównaniu do poziomu wynikającego z dotychczasowej polityki w tym zakresie.

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **4.10.3. Dokonane osądy i oszacowania**

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 okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Zmiany w wielkościach szacunkowych dotyczą rezerw (nota nr 4.4.3), odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.3.7), odpisów aktualizujących (nota nr 4.5.1) oraz zobowiązań warunkowych (nota nr 4.7.10).

## 5. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 22 maja 2018 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główny Księgowy

---

Kraków, 22 maja 2018 roku



**ZUE S.A.**

---

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU**

---

**Kraków, 22 maja 2018**



### III. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 31-03-2018		Stan na 31-12-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	165 477	39 320	158 317	37 958
Aktywa obrotowe	255 093	60 614	316 965	75 994
<b>Aktywa razem</b>	<b>420 570</b>	<b>99 934</b>	<b>475 282</b>	<b>113 952</b>
Kapitał własny	208 674	49 584	210 366	50 437
Zobowiązania długoterminowe	24 782	5 889	23 837	5 715
Zobowiązania krótkoterminowe	187 114	44 461	241 079	57 800
<b>Pasywa razem</b>	<b>420 570</b>	<b>99 934</b>	<b>475 282</b>	<b>113 952</b>

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

	Okres zakończony 31-03-2018		Okres zakończony 31-03-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	112 613	26 951	30 383	7 084
Koszt własny sprzedaży	110 171	26 367	33 746	7 868
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 442</b>	<b>584</b>	<b>-3 363</b>	<b>-784</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 269	-543	-8 298	-1 935
Zysk (strata) brutto	-2 021	-484	-8 550	-1 993
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 692</b>	<b>-405</b>	<b>-7 023</b>	<b>-1 637</b>
Suma całkowitych dochodów	-1 692	-405	-7 023	-1 637

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31-03-2018		Okres zakończony 31-03-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-75 269	-18 014	-29 430	-6 862
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-11 687	-2 797	11 199	2 611
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	640	153	-2 572	-600
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-86 316</b>	<b>-20 658</b>	<b>-20 803</b>	<b>-4 851</b>
Środki pieniężne na początek okresu	116 144	27 846	61 207	13 835
Środki pieniężne na koniec okresu	29 882	7 100	39 599	9 384

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2018	Wartość kursu walutowego 31-12-2017	Wartość kursu walutowego 31-03-2017
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2085	4,1709	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1784	nie dotyczy	4,2891
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2085	4,1709	4,2198

#### IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

##### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 3 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony	zakończony
		31-03-2018	31-03-2017
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	112 613	30 383
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	110 171	33 746
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>2 442</b>	<b>-3 363</b>
Koszty zarządu	2.1.2.	4 256	4 333
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	619	699
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	1 074	1 301
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-2 269</b>	<b>-8 298</b>
Przychody finansowe	2.1.5.	414	630
Koszty finansowe	2.1.6.	166	882
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-2 021</b>	<b>-8 550</b>
Podatek dochodowy	2.1.7.	-329	-1 527
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-1 692</b>	<b>-7 023</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-1 692</b>	<b>-7 023</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-1 692</b>	<b>-7 023</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		-0,07	-0,30
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		-0,07	-0,30

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.5.1.	98 930	92 004
Nieruchomości inwestycyjne	2.5.2.	8 990	9 095
Wartości niematerialne		8 472	8 594
Wartość firmy	2.5.3.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		210	210
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	9 571	9 439
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	8 132	7 803
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>165 477</b>	<b>158 317</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2.5.6.	39 944	24 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	180 985	171 270
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	223	4 393
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone	2.5.5.	3 229	10
Pozostałe aktywa		830	909
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.4.3.	29 882	116 144
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>255 093</b>	<b>316 965</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>420 570</b>	<b>475 282</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		111 769	113 461
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>208 674</b>	<b>210 366</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	2.4.1.	11 646	11 205
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	5 938	5 755
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		856	856
Rezerwy długoterminowe	2.2.3.	6 062	5 671
Pozostałe zobowiązania		280	350
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>24 782</b>	<b>23 837</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	153 502	206 425
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	5 308	6 663
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	2.4.1.	9 665	8 773
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		16 047	16 184
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.3.	2 556	2 998
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>187 114</b>	<b>241 079</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>211 896</b>	<b>264 916</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>420 570</b>	<b>475 282</b>

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2018 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>113 461</b>	<b>210 366</b>
Wypłata dywidendy		0	0	0	0	0
Emisja akcji		0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji		0	0	0	0	0
Wykup akcji		0	0	0	0	0
Zysk (strata)		0	0	0	-1 692	-1 692
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2018 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>111 769</b>	<b>208 674</b>

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2017 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>112 718</b>	<b>209 623</b>
Wypłata dywidendy		0	0	0	0	0
Emisja akcji		0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji		0	0	0	0	0
Wykup akcji		0	0	0	0	0
Zysk (strata)		0	0	0	-7 023	-7 023
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2017 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>105 695</b>	<b>202 600</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 021</b>	<b>-8 550</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	2 506	2 340
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-54	805
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-49	48
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-6	-108
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>376</b>	<b>-5 465</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-5 829	25 426
Zmiana stanu zapasów	-15 705	-15 235
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-188	-3 606
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-54 004	-30 960
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	81	428
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	-18
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-75 269</b>	<b>-29 430</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	309	267
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 009	-554
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	0	-126 889
Wpływy pieniężne z wykupu dłużnych instrumentów innych jednostek	0	138 083
Pożyczki udzielone	-3 200	-4
Spłata pożyczek udzielonych	0	4
Odsetki otrzymane	213	75
Zysk / (strata) na wykupie dłużnych instrumentów	0	217
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-11 687</b>	<b>11 199</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	3 326	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	-2 535	-2 452
Odsetki zapłacone	-151	-119
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0	-1
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>640</b>	<b>-2 572</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-86 316</b>	<b>-20 803</b>
Różnice kursowe netto	54	-805
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>116 144</b>	<b>61 207</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>29 882</b>	<b>39 599</b>

## Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Informacje o jednostce

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

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

#### Zarząd:

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

#### Rada Nadzorcza:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Barbara Nowak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

#### Komitet Audytu:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Komitetu Audytu
Barbara Nowak	Członek Komitetu Audytu
Piotr Korzeniowski	Członek Komitetu Audytu

Kryteria niezależności o których mowa w Ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 poz. 1089) spełniają Panowie Mariusz Szubra oraz Piotr Korzeniowski.

## 1.2. Przedmiot działalności ZUE

ZUE jest jednym z czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

Głównym przedmiotem działalności ZUE jest realizacja w formule generalnego wykonawstwa lub jako lider konsorcjum lub jako podwykonawca wielobranżowych projektów obejmujących:

- **infrastrukturę miejską w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
  - konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;
- **infrastrukturę kolejową w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- **infrastrukturę energetyczną linii przesyłowych i dystrybucyjnych w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: linii kablowych i napowietrznych wysokich i najwyższych napięć, stacji transformatorowych, w tym urządzeń teletechniki oraz linii kablowych SN, NN.

Prowadzoną przez ZUE działalność budowlaną jest obecnie rozbudowywana, żeby w oparciu o własne kompetencje i środki Spółka mogła realizować prace z zakresu robót żelbetowych takich jak np. wiadukty, mosty, przepusty, mury oporowe czy ekrany akustyczne.

W celach sprawozdawczych ZUE stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności wyróżniając jeden zagregowany segment: działalność budowlana.

## 1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

## 2. Informacje finansowe

### 2.1. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

#### 2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przychody z tytułu umów o budowę	110 740	29 489
Przychody ze świadczenia usług	1 664	750
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	209	144
<b>Razem</b>	<b>112 613</b>	<b>30 383</b>

Przychody ze sprzedaży ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku kształtowały się na poziomie 112 613 tys. PLN i były wyższe o 271% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skokowy wzrost r/r przychodów w I kwartale 2018 roku wynika z podtrzymania tendencji obserwowanych w III i IV kwartale 2017 roku, kiedy efektywne wykorzystanie możliwości operacyjnych na nowo pozyskanych kontraktach (głównie kolejowych) przełożyło się na znaczne zwiększenie w tych okresach przychodów.

Mimo, że pierwsze kwartały roku są zwykle pod kątem osiągniętych przychodów najslabsze w strukturze rocznej, w badanym okresie sprawozdawczym ZUE osiągnęła blisko 3-krotnie wyższy poziom przychodów r/r.

Spółka w I kwartale 2018 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo ZUE osiągnęła przychody na terytorium Słowacji w kwocie 90 tys. PLN z tytułu usług sprzętowych.

Największy udział w przychodach stanowiły kontrakty budowlane długoterminowe.

Całość przychodów Spółka prezentuje w jednym segmencie sprawozdawczym: działalność budowlana.

#### 2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Zmiana stanu produktów	-837	-302
Amortyzacja	2 506	2 340
Zużycie surowców i materiałów	66 741	6 354
Usługi obce	25 355	13 250
Koszty świadczeń pracowniczych	18 128	12 703
Podatki i opłaty	369	379
Pozostałe koszty	2 108	3 230
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	57	125
<b>Razem</b>	<b>114 427</b>	<b>38 079</b>

Na wzrost kosztów działalności operacyjnej miała głównie wpływ realizacja nowo pozyskanych kontraktów z aktualnej perspektywy unijnej. W szczególności wzrosło zużycie materiałów oraz zakup usług podwykonawczych na realizowanych kontraktach.

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Koszt własny sprzedaży	110 171	33 746
Koszty zarządu	4 256	4 333
<b>Razem</b>	<b>114 427</b>	<b>38 079</b>

Koszty zarządu w ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku kształtowały się na poziomie 4 256 tys. PLN i były niższe o 2 % od kosztów zarządu ZUE w I kwartale 2017 roku.



## Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 268	2 070
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	122	154
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	116	116
<b>Razem</b>	<b>2 506</b>	<b>2 340</b>

### 2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>6</b>	<b>108</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	6	108
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>613</b>	<b>591</b>
Refaktura gwarancji i ubezpieczeń	302	6
Odszkodowania, kary	203	27
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	20	219
Zwrot kosztów postępowań sądowych	77	44
Rozwiązanie odpisów na zapasy	5	4
Pozostałe	6	291
<b>Razem</b>	<b>619</b>	<b>699</b>

### 2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>1 074</b>	<b>1 301</b>
Darowizny	8	1
Refakturowane koszty gwarancji i ubezpieczeń	302	6
Odszkodowania, kary	612	29
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	102	1 258
Koszty postępowań spornych	23	2
Pozostałe	27	5
<b>Razem</b>	<b>1 074</b>	<b>1 301</b>

### 2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>200</b>	<b>356</b>
Odsetki od lokat bankowych	181	75
Odsetki od pożyczek	19	0
Odsetki od należności	0	281
<b>Pozostałe przychody finansowe:</b>	<b>214</b>	<b>274</b>
Zysk na różnicach kursowych	19	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	127	0
Realizacja instrumentów finansowych	0	217
Poręczenia finansowe	68	56
Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>414</b>	<b>630</b>

### 2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>155</b>	<b>120</b>
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	41	79
Odsetki od zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	110	40
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	4	1
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>11</b>	<b>762</b>
Strata na różnicach kursowych	0	742
Pozostałe	11	20
<b>Razem</b>	<b>166</b>	<b>882</b>

### 2.1.7. Podatek dochodowy

#### Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Podatek dochodowy bieżący	0	77
Podatek odroczony	-329	-1 604
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>-329</b>	<b>-1 527</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie tworzy podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

#### Podatek dochodowy bieżący

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-2 021</b>	<b>-8 550</b>
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym :	-8 342	-1 460
- różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-8 342	-1 460
- inne różnice (m.in.strata z lat ubiegłych)	0	0
Dochód/Strata	-10 363	-10 010
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0
Podatek dochodowy zapłacony/ (zwrócony) od zysków osiągniętych za granicą	0	77
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>77</b>

#### Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	0

## Saldo podatku odroczonego

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-03-2017
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>7 803</b>	<b>8 465</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>28 990</b>	<b>13 431</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	10 065	7 132
Dyskonto należności	359	247
Zobowiązania z tytułu leasingu	190	112
Odpisy aktualizujące	1 171	1 575
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 582	620
Produkcja w toku podatkowa	15 202	2 991
Wycena kontraktów długoterminowych	24	224
Pozostałe	397	530
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>30 481</b>	<b>13 134</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	20 951	3 735
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	9 140	9 080
Dyskonto zobowiązań	382	314
Pozostałe	8	5
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>9 623</b>	<b>9 772</b>
Straty podatkowe	9 623	9 772
Ulgi podatkowe	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>38 613</b>	<b>23 203</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>30 481</b>	<b>13 134</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>8 132</b>	<b>10 069</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>329</b>	<b>1 604</b>
- odniesiony w dochód	329	1 604
- odniesiony na kapitał własny	0	0

## 2.2. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy

### 2.2.1. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych długoterminowych realizowanych przez Spółkę.

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	105 839	26 558
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	101 656	25 970
<b>Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres</b>	<b>4 183</b>	<b>588</b>
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych (narastająco)	615 068	359 389
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych (narastająco)	599 658	356 543
<b>Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych (narastająco)*</b>	<b>15 410</b>	<b>2 846</b>
	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>134 106</b>	<b>90 919</b>
- Wycena kontraktów	110 267	65 524
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	14 045	11 563
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	9 794	13 832
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>122 954</b>	<b>125 425</b>
- Wycena kontraktów	125	475
- Rezerwy na koszty kontraktów	33 508	28 737
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	69 457	75 126
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	11 246	12 418
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 557	8 252
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	61	417

\*Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy (narastająco)

### 2.2.2. Kaucje z tytułu umów o budowę

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	9 571	9 439
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	223	4 393
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>9 794</b>	<b>13 832</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	5 938	5 755
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	5 308	6 663
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>11 246</b>	<b>12 418</b>

Zawierane przez ZUE umowy o roboty budowlane i umowy o dzieło przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Przy okresach ważności gwarancji bankowych powyżej 37 miesięcy banki ustanawiają dodatkowe zabezpieczenie w postaci kaucji pieniężnej.

Zmiana stanu kaucji pieniężnych na koniec I kwartału 2018 roku wynika ze zwrotu przez Bank kwoty po upływie wymaganego okresu na jaki została ona złożona na zabezpieczenie.

### 2.2.3. Rezerwy

#### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2018	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2018	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>6 527</b>	<b>482</b>	<b>35</b>	<b>101</b>	<b>45</b>	<b>6 918</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	856	0	0	0	0	856	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 671	482	35	101	45	6 062	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>13 117</b>	<b>3 170</b>	<b>4 556</b>	<b>369</b>	<b>-45</b>	<b>11 317</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 119	3 169	4 527	0	0	8 761	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 581	1	29	13	-45	2 495	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	417	0	0	356	0	61	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>19 644</b>	<b>3 652</b>	<b>4 591</b>	<b>470</b>	<b>0</b>	<b>18 235</b>	

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

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie, nadgodziny. Zmniejszenie rezerw wynika w szczególności z wypłat premii na kontraktach oraz premii rocznych a także wykorzystania urlopów.

Rezerwa na stratę na kontraktach jest tworzona jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy.

### 2.3. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

#### 2.3.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Należności z tytułu dostaw i usług	60 655	103 145
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 694	-13 280
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 356	0
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	110 267	65 524
Zaliczki	14 045	11 563
Inne należności	4 356	4 318
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>180 985</b>	<b>171 270</b>

Na wzrost należności z tytułu kontraktów miał głównie wpływ wzrost stopnia zaawansowania prac.

Spółka otrzymując zaliczki od Inwestorów (patrz nota Zobowiązania) przekazuje je również do podwykonawców w celu terminowej realizacji kontraktów budowlanych.

W pozycji inne należności znajduje się ustanowione zabezpieczenie pod umowę o finansowanie w wysokości 4 000 tys. PLN.

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to: rozwiązanie odpisów w kwocie 20 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 102 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez ZUE not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki.

#### **Koncentracja należności z tytułu dostaw i usług (brutto) przekraczających 10% ogółu należności:**

	Stan na 31-03-2018
Kontrahent A	27 914
<b>Razem</b>	<b>27 914</b>

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą kontrahenta wymienionego powyżej, która oceniana jest m.in. poprzez analizę jego sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez tą spółkę dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Spółka realizuje

kontrakty budowlane dla Kontrahenta A od wielu lat. Współwłaścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

### 2.3.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 945	86 200
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 208	15 538
Rozliczenia międzyokresowe bierne	33 654	28 944
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	125	475
Inne zobowiązania	113	142
Zaliczki	69 457	75 126
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>153 502</b>	<b>206 425</b>

W skład poniższych pozycji wchodzi:

- Rozliczenia międzyokresowe bierne - rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na ryzyka rozliczenia kontraktów,
- Zaliczki - przedpłaty, które ZUE otrzymała na podstawie stosownych zapisów umownych z PKP PLK. Zapisy te umożliwiły pozyskanie zaliczek na realizację kontraktów budowlanych.

### 2.4. Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością

W I kwartale 2018 roku Spółka kontynuowała przyjętą strategię finansowania zakupów inwestycyjnych leasingiem finansowym oraz zwrotnym dostosowując okres zobowiązań z tego tytułu do aktualnie posiadanego portfela kontraktów. Mimo posiadanych czynnych linii kredytowych ZUE nie korzystała z kredytów. Głównym celem służb finansowych było natomiast pozyskanie nowych linii gwarancyjnych pozwalających na zabezpieczenie postępowań przetargowych, dobrego wykonania kontraktów i okresu gwarancji i rękojmi.

#### 2.4.1. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
<b>Długoterminowe</b>	<b>11 646</b>	<b>11 205</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	8 278	7 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 368	3 491
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>9 665</b>	<b>8 773</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	7 466	6 680
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 199	2 093
<b>Razem</b>	<b>21 311</b>	<b>19 978</b>

Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych zawierają leasingi zwrotne, w ramach których mieści się umowa podpisana w I kwartale 2018 roku na palownicę kolejową w kwocie 3 326 tys. PLN. Na potrzeby prezentacji leasing zwrotny został nazwany umową na finansowanie rzeczowych aktywów trwałych.

Umowy kredytowe zostały szczegółowo zaprezentowane w sprawozdaniu rocznym za 2017 rok w nocie nr 6.1.

W I kwartale 2018 roku wystąpiła jedynie następująca zmiana:

- zwiększenie wykorzystania z tytułu gwarancji do kwoty 132 864 tys. PLN.

#### 2.4.2. Zarządzanie kapitałem

Spółka dokonuje przeglądu struktury kapitałowej każdorazowo na potrzeby finansowania dużych kontraktów/zamówień.

W ramach przeglądu analizowane są środki własne potrzebne na realizację działalności bieżącej, harmonogram finansowania kontraktu, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	21 311	19 978
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
	<b>21 347</b>	<b>20 014</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 882	116 144
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>-8 535</b>	<b>-96 130</b>
Kapitał własny	208 674	210 366
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>-4,09%</b>	<b>-45,70%</b>

Zadłużenie długo i krótkoterminowe Spółki wskazane powyżej to głównie zobowiązania z tytułu umów leasingu na zakup środków trwałych oraz zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych (leasing zwrotny).

W wyniku większej wartości środków pieniężnych niż sumy zadłużenia na koniec I kwartału 2018 roku Spółka wykazała ujemne zadłużenie netto. Do finansowania działalności bieżącej Spółka wykorzystuje głównie środki własne. Dysponuje również limitami kredytowymi, które na dzień bilansowy zostały wykorzystane głównie na gwarancje.

#### 2.4.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	23 882	105 144
Lokaty do 3 miesięcy	6 000	11 000
<b>RAZEM</b>	<b>29 882</b>	<b>116 144</b>

Spadek środków pieniężnych na koniec I kwartału 2018 roku spowodowany jest zaangażowaniem środków w działalność operacyjną.

#### Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych ZUE z działalności operacyjnej na poziomie (-) 75 269 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu zobowiązań, kaucji, należności i zapasów w związku z wejściem w kolejną fazę realizacji kolejnych kontraktów.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości (-) 11 687 tys. PLN miało głównie wpływ nabycie środków trwałych (m.in. wagony, palownica kolejowa) ze środków własnych i udzielenie pożyczki spółce zależnej.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 640 tys. PLN wpływ miała głównie spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych oraz podpisanie umowy na leasing zwrotny na palownicę kolejową.

	Okres zakończony 31-03-2018	Okres zakończony 31-03-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-75 269	-29 430
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-11 687	11 199
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	640	-2 572
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-86 316</b>	<b>-20 803</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	29 882	39 599

## 2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

### 2.5.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość brutto	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>24 576</b>	<b>45 960</b>	<b>67 095</b>	<b>2 069</b>	<b>139 700</b>	<b>3 202</b>	<b>3 705</b>	<b>146 607</b>
Zwiększenie stanu	0	0	3 361	9 960	0	13 321	8 895	0	22 216
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	11 876	961	12 837
Zbycie/Likwidacja	0	0	538	0	2	540	0	0	540
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>24 576</b>	<b>48 783</b>	<b>77 055</b>	<b>2 067</b>	<b>152 481</b>	<b>221</b>	<b>2 744</b>	<b>155 446</b>

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>7 710</b>	<b>20 567</b>	<b>24 643</b>	<b>1 683</b>	<b>54 603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54 603</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	353	0	2	355	0	0	355
Koszty amortyzacji	0	197	732	1 306	33	2 268	0	0	2 268
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>7 907</b>	<b>20 946</b>	<b>25 949</b>	<b>1 714</b>	<b>56 516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 516</b>

Wartość bilansowa	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>16 866</b>	<b>25 393</b>	<b>42 452</b>	<b>386</b>	<b>85 097</b>	<b>3 202</b>	<b>3 705</b>	<b>92 004</b>
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>16 669</b>	<b>27 837</b>	<b>51 106</b>	<b>353</b>	<b>95 965</b>	<b>221</b>	<b>2 744</b>	<b>98 930</b>

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości w okresie sprawozdawczym.

### Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów bankowych zostały opisane w nocie 2.5.10. Zobowiązania Spółki wynikające z leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych (ujęte w nocie 2.4.1) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu (środki transportu, maszyny i urządzenia).



## 2.5.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>126</b>	<b>5 228</b>	<b>7 397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 751</b>
Zwiększenie stanu	0	0	11	0	0	0	11
Utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
Zbycie/Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>126</b>	<b>5 228</b>	<b>7 408</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 762</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 505</b>	<b>2 151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 656</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	43	73	0	0	0	116
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 548</b>	<b>2 224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 772</b>

Wartość bilansowa	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>126</b>	<b>3 723</b>	<b>5 246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 095</b>
<b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>	<b>126</b>	<b>3 680</b>	<b>5 184</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 990</b>

Na dzień 31 marca 2018 roku nieruchomości inwestycyjne obejmowały następujące nieruchomości:

- nieruchomość położona w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491),
- nieruchomość położona w Poznaniu (działka nr 2/1).

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Spółki stanowią jej własność lub są w użytkowaniu wieczystym.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie rozwiązała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości. Łączna wartość odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości na nieruchomości inwestycyjną utworzonych w poprzednich latach wynosi 1 770 tys. PLN.

### 2.5.3. Wartość firmy

<b>Według kosztu</b>	<b>Stan na 31-03-2018</b>	<b>Stan na 31-12-2017</b>
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło prawne połączenie ZUE z PRK. Objęcie kontroli w PRK przez ZUE nastąpiło w 2010 roku.

Wartość firmy w kwocie 31 172 tys. PLN oraz Prawa Wieczystego Użytkowania Gruntów (różnica w wartości godziwej aktywów netto na dzień przejęcia) w kwocie 15 956 tys. PLN (skorygowane o aktywo na podatek odroczone) ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia były obliczone na dzień objęcia kontroli nad spółką zależną PRK przez ZUE w 2010 roku i wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany udziałowe w wyniku połączenia zostały ujęte jako zmiany kapitałowe.

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą.

Wartość firmy w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

Na dzień bilansowy Spółka nie rozpoznała przesłanek do utraty wartości. Test na utratę wartości firmy będzie przeprowadzony na koniec roku.

### 2.5.4. Inwestycje w aktywa trwałe

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w ZUE w okresie sprawozdawczym wyniosła 9 389 tys. PLN. Poniższa tabela przedstawia strukturę wydatków na inwestycje oraz sposób ich finansowania.

<b>Wyszczególnienie:</b>	<b>środki własne</b>	<b>leasing finansowy</b>	<b>leasing zwrotny</b>	<b>razem</b>
<b>w wartości niematerialne:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
<b>w rzeczowy majątek trwały, w tym:</b>	<b>5 510</b>	<b>542</b>	<b>3 326</b>	<b>9 378</b>
- budynki i budowle	0	0	0	0
- maszyny i urządzenia	3 361	0	3 326	6 687
- środki transportu	9 527	433	0	9 960
- inne	0	0	0	0
- środki trwałe w budowie	8 785	109	0	8 894
- rozliczenie środków trwałych w budowie na bieżące inwestycje	-11 876	0	0	-11 876
- leasing zwrotny	-3 326	0	0	-3 326
- rozliczenie zaliczki z poprzedniego okresu na bieżące inwestycje	-961	0	0	-961
<b>nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>inwestycje kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem inwestycje</b>	<b>5 521</b>	<b>542</b>	<b>3 326</b>	<b>9 389</b>

Główne inwestycje zrealizowane przez ZUE w okresie pierwszego kwartału 2018 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup 35 wagonów typu EAOS o wartości 4 621 tys. PLN,
- zakup 40 wagonów typu Smmps o wartości 3 935 tys. PLN,
- remonty generalne maszyn i środków transportu na łączną kwotę 971 tys. PLN,
- zakup samochodów za 542 tys. PLN (leasing),
- zakup palownicy kolejowej PV 15RPR w wysokości 3 326 tys. PLN (leasing).

W I kwartale 2018 roku Spółka zawarła umowę leasingu na palownicę kolejową PV 15RPR w kwocie 3 326 tys. PLN oraz umowę leasingu na samochody w kwocie 542 tys. PLN. Palownica początkowo została nabyta ze środków własnych (tzw. Leasing zwrotny).

Kwota w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazuje nabycie na poziomie 9 009 tys. PLN. Różnica wynika z faktycznych zapłat, które zostały dokonane po dniu bilansowym oraz leasingu finansowego.

### 2.5.5. Pożyczki udzielone

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim	3 285	66
Pożyczki udzielone innym podmiotom	279	279
Odpisy z tytułu utraty wartości	-335	-335
<b>Razem</b>	<b>3 229</b>	<b>10</b>

Pożyczki udzielone zawierają kapitał i odsetki naliczone na dzień bilansowy. W I kwartale 2018 roku Spółka udzieliła pożyczkę spółce powiązanej o charakterze celowym w kwocie 3 200 tys. PLN.

### 2.5.6. Zapasy

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
Towary, materiały i surowce	38 574	23 706
Produkcja w toku	1 171	334
Wyroby gotowe	199	199
<b>Razem</b>	<b>39 944</b>	<b>24 239</b>

Wzrost zapasów jest efektem gromadzenia zapasów na realizowanych kontraktach. Zakupy materiałów strategicznych takich jak kruszywo, podkłady kolejowe, szyny czy rozjazdy są zabezpieczane przez podpisywanie długoterminowych umów ramowych. Zakup ww. materiałów, jest elementem strategii obniżającej ryzyko wzrostu cen w sytuacji ograniczonej podaży w okresie kumulacji realizacji robót kolejowych w najbliższych latach.

### 2.5.7. Instrumenty finansowe

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe instrumentów finansowych Spółki w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

#### Stan na 31 marca 2018 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez:		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
		Wynik finansowy	Inne całkowite dochody		
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	10 120	0	0	0	12 173
Należności z tytułu dostaw i usług	60 655	0	0	0	0
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 356	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	3 229	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 882	0	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	21 311
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	48 945
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0	0	0	0	1 208
<b>Ogółem</b>	<b>109 242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83 673</b>

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka dokonała kwalifikacji instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9 obowiązującym od dnia 1 stycznia 2018 roku.

## 2.5.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	<b>Należności</b>		<b>Zobowiązania</b>	
	<b>Stan na</b>		<b>Stan na</b>	
	<b>31-03-2018</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-03-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Railway gft	50	178	447	4 919
BPK Poznań	1 313	1 351	1 258	1 329
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1 363</b>	<b>1 529</b>	<b>1 705</b>	<b>6 248</b>

	<b>Przychody</b>		<b>Zakupy</b>	
	<b>Okres zakończony</b>		<b>Okres zakończony</b>	
	<b>31-03-2018</b>	<b>31-03-2017</b>	<b>31-03-2018</b>	<b>31-03-2017</b>
Railway gft	87	48	2 619	10 437
BPK Poznań	163	131	2 021	108
RTI	1	1	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	468
<b>Ogółem</b>	<b>251</b>	<b>180</b>	<b>4 640</b>	<b>11 013</b>

	<b>Pożyczki udzielone</b>		<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek</b>	
	<b>Stan na</b>		<b>Stan na</b>	
	<b>31-03-2018</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-03-2018</b>	<b>31-03-2017</b>
Railway gft	3 219	0	19	0
BPK Poznań	0	0	0	0
RTI	10	10	0	0
RTI Germany	56	56	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>3 285</b>	<b>66</b>	<b>19</b>	<b>0</b>

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

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązanymi następujących transakcji sprzedaży w zakresie:

- o Czynnów za wynajem pomieszczeń wraz z mediami i usługami telefonicznymi,
- o Usług finansowych.

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązanymi transakcji zakupu w zakresie:

- o Zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- o Usług projektowych,
- o Usług poligraficznych.

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do RTI w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 31 grudnia 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do BPK Poznań w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 1 października 2015 roku oraz na podstawie umowy najmu lokalu zawartej w dniu 7 kwietnia 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami.

W dniu 24 stycznia 2018 roku, pomiędzy ZUE a Railway gft została zawarta umowa pożyczki, na mocy której Railway gft otrzymała pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 3,2 mln PLN z terminem spłaty do dnia 31 marca 2019 roku. Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 25 stycznia 2018 roku.

W dniu 10 kwietnia 2018 roku, pomiędzy Wiesławem Nowakiem a ZUE została zawarta umowa sprzedaży, na mocy której Wiesław Nowak sprzedał posiadane w spółce RTI udziały za kwotę 58 tys. PLN.

W dniu 13 kwietnia 2018 roku, pomiędzy ZUE a RTI została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI otrzymała pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 10 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2018 roku. Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 20 kwietnia 2018 roku.

ZUE S.A. jest spółką wiodącą w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 18 430 tys. PLN. ZUE otrzymuje wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu ZUE S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 51 112 tys. PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 284 tys. PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 50 828 tys. PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Opis spraw sądowych został szczegółowo zaprezentowany w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy II 4.7.9.

#### 2.5.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	37 611	36 309
weksle	10 440	6 756
<b>Razem</b>	<b>48 051</b>	<b>43 065</b>

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz ZUE gwarancje, które stanowią zabezpieczenie roszczeń ZUE w stosunku do tych podmiotów z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych oraz na zabezpieczenie zwrotu otrzymanych zaliczek. Ponadto otrzymane weksle stanowią między innymi zabezpieczenie dostawy maszyn.

##### Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31-03-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	502 457	477 103
poręczenia	18 430	18 421
weksle	310 498	317 684
hipoteki	54 259	54 259
zastawy	14 740	13 048
<b>Razem</b>	<b>900 384</b>	<b>880 515</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, płatności, zwrotu zaliczki, wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki, głównie z tytułu umów budowlanych oraz handlowych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki.

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń stanowią zabezpieczenie kredytów i gwarancji, które ZUE jako spółka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz banków i towarzystw ubezpieczeniowych.

Wystawione weksle własne stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań wobec banków oraz wobec strategicznych klientów.

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z mBank SA oraz umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU SA.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w związku z podpisaniem Aneksów z Bankami BGŻ BNP PARIBAS oraz PEKAO zwiększających przyznane limity gwarancyjne. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, palownica i pociąg sieciowy.

## **2.6. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE**

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie II 2.10 „Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE”.

## **2.7. Działalność zaniechana**

W okresie sprawozdawczym roku oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

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

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych własnych papierów wartościowych. Spółka nie dokonywała również wykupu oraz spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## **2.9. Informacja dotycząca dywidendy**

24 kwietnia 2018 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 839 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza ZUE pozytywnie zaopiniowała ww. rekomendację Zarządu ZUE.

## **2.10. Segmenty operacyjne**

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE oparty jest na segmentach branżowych. Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12, Spółka wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: działalność budowlana.

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

## **2.11. Pozostałe noty objaśniające**

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

#### **Oświadczenie o zgodności**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2018 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku

sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (z późn. zm.).

## Standardy i Interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 2018 roku:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** wraz z **MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** będące częścią „Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”** będące częścią „Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016” obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

## Standardy i Interpretacje opublikowane przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – „Opcja przedpłaty z ujemną kompensatą” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Zmiany do Odniesień do założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”** (termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony),
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później),



- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później).

Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy MSSF 16 „Leasing”. Szczegółowy opis dotyczący tego standardu został omówiony w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku w nocie 8.1.5.

### 2.11.2. Istotne zasady rachunkowości

#### Kontynuacja działalności

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

#### Podstawa sporządzania

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

#### Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

#### Stosowane zasady rachunkowości

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, w niniejszym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

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

#### Zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego

Spółka zastosowała od 1 stycznia 2018 roku MSSF 15 oraz MSSF 9. Szczegółowy wpływ nowych standardów został opisany niniejszym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie II 4.10.2.

### 2.11.3. Dokonane osądy i oszacowania

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 okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Zmiany w wielkościach szacunkowych dotyczą rezerw (nota nr 2.2.3), odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7), odpisów aktualizujących (nota nr 2.3.1) oraz zobowiązań warunkowych (nota nr 2.5.10).



### 3. Zatwierdzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 22 maja 2018 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główny Księgowy

---

Kraków, 22 maja 2018 roku