



Grupa Kapitałowa ZUE

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Kraków, 3 września 2018

Zawartość skonsolidowanego raportu półrocznego:

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

oraz sporządzone w formie odrębnych dokumentów:

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE
- Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZUE
- Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ZUE

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 r. poz.1577 z późn. zm.)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku.

SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	7
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.	8
III.	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
	1. Informacje ogólne.....	14
	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	15
	1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	16
	2. Informacje operacyjne	17
	2.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym	17
	2.2. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	17
	2.3. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, limitach kredytowych oraz o pożyczkach udzielonych	18
	2.4. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.....	18
	2.5. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	18
	3. Informacje korporacyjne	19
	3.1. Władze ZUE.....	19
	3.2. Struktura kapitału zakładowego	19
	3.3. Akcje własne	19
	3.4. Struktura akcjonariatu.....	20
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących	20
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	20
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych	20
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy.....	21
	4. Informacje finansowe	22
	4.1. Omówienie wyników finansowych	22
	4.2. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	24
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	24
	4.3.1. Przychody.....	24
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej	24
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne	25
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne	25
	4.3.5. Przychody finansowe	25
	4.3.6. Koszty finansowe.....	26
	4.3.7. Podatek dochodowy.....	26
	4.4. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy.....	28
	4.4.1. Kontrakty budowlane.....	28
	4.4.2. Kaucje z tytułu umów o budowę.....	28
	4.4.3. Rezerwy.....	29
	4.5. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29
	4.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	29
	4.5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	30
	4.6. Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością	30
	4.6.1. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	30
	4.6.2. Zarządzanie kapitałem	33
	4.6.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33
	4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	34
	4.7.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	34

4.7.2.	Nieruchomości inwestycyjne.....	35
4.7.3.	Wartość firmy.....	36
4.7.4.	Inwestycje w aktywa trwałe.....	37
4.7.5.	Pożyczki udzielone	37
4.7.6.	Zapasy	38
4.7.7.	Instrumenty finansowe	38
4.7.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	39
4.7.9.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu ..	40
4.7.10.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	41
4.7.11.	Działalność zaniechana.....	41
4.7.12.	Segmenty operacyjne.....	42
4.8.	Pozostałe noty objaśniające.....	43
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	43
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości	45
4.8.3.	Dokonane osądy i oszacowania.....	49
5.	Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	50
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.	52
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	52
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	53
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	54
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	55
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE.....	56
	1. Informacje ogólne.....	56
	1.1. Informacje o jednostce	56
	1.2. Przedmiot działalności ZUE.....	57
	1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	57
	2. Informacje finansowe	58
	2.1. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	58
	2.1.1. Przychody.....	58
	2.1.2. Koszty działalności operacyjnej.....	58
	2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	59
	2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne	59
	2.1.5. Przychody finansowe	59
	2.1.6. Koszty finansowe.....	60
	2.1.7. Podatek dochodowy.....	60
	2.2. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy.....	62
	2.2.1. Kontrakty budowlane.....	62
	2.2.2. Kaucje z tytułu umów o budowę.....	62
	2.2.3. Rezerwy.....	63
	2.3. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	63
	2.3.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	63
	2.3.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	64
	2.4. Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością	64
	2.4.1. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	64
	2.4.2. Zarządzanie kapitałem	66
	2.4.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66
	2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego	67
	2.5.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	67
	2.5.2. Nieruchomości inwestycyjne.....	68
	2.5.3. Wartość firmy.....	69
	2.5.4. Inwestycje w aktywa trwałe.....	70
	2.5.5. Pożyczki udzielone	70
	2.5.6. Zapasy	71
	2.5.7. Instrumenty finansowe	71
	2.5.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi	72
	2.5.9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu ..	73
	2.5.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe	73
	2.5.11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE	74

2.5.12.	Działalność zaniechana.....	74
2.5.13.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	74
2.5.14.	Informacja dotycząca dywidendy.....	74
2.5.15.	Segmenty operacyjne.....	74
2.6.	Pozostałe noty objaśniające.....	75
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	75
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości	76
2.6.3.	Dokonane osądy i oszacowania.....	78
3.	Zatwierdzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	79

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 30-06-2018		Stan na 31-12-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	169 220	38 798	158 593	38 024
Aktywa obrotowe	309 051	70 857	343 659	82 394
Aktywa razem	478 271	109 655	502 252	120 418
Kapitał własny	210 628	48 292	209 419	50 210
Zobowiązania długoterminowe	34 210	7 843	25 472	6 107
Zobowiązania krótkoterminowe	233 433	53 520	267 361	64 101
Pasywa razem	478 271	109 655	502 252	120 418

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

	Okres zakończony 30-06-2018		Okres zakończony 30-06-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	319 112	75 272	107 843	25 390
Koszt własny sprzedaży	306 981	72 411	113 662	26 760
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 131	2 861	-5 819	-1 370
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 464	345	-15 525	-3 655
Zysk (strata) brutto	1 521	359	-17 498	-4 120
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 212	286	-14 978	-3 526
Suma całkowitych dochodów	1 209	285	-15 028	-3 538

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30-06-2018		Okres zakończony 30-06-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-97 728	-23 052	-81 549	-19 200
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-16 732	-3 947	35 410	8 337
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 568	1 549	9 818	2 312
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-107 892	-25 450	-36 321	-8 551
Środki pieniężne na początek okresu	117 748	28 231	62 717	14 177
Środki pieniężne na koniec okresu	9 889	2 267	25 667	6 073

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-06-2018	Wartość kursu walutowego 31-12-2017	Wartość kursu walutowego 30-06-2017
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3616	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	4,2395	nie dotyczy	4,2474
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3616	4,1709	4,2265

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 30-06-2018		Stan na 31-12-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	168 754	38 691	158 317	37 958
Aktywa obrotowe	284 002	65 114	316 965	75 994
Aktywa razem	452 756	103 805	475 282	113 952
Kapitał własny	211 599	48 514	210 366	50 437
Zobowiązania długoterminowe	32 416	7 432	23 837	5 715
Zobowiązania krótkoterminowe	208 741	47 859	241 079	57 800
Pasywa razem	452 756	103 805	475 282	113 952

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

	Okres zakończony 30-06-2018		Okres zakończony 30-06-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	289 797	68 356	100 095	23 566
Koszt własny sprzedaży	279 928	66 029	106 196	25 003
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 869	2 327	-6 101	-1 437
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 164	275	-13 832	-3 257
Zysk (strata) brutto	1 609	380	-15 438	-3 635
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowal	1 236	292	-12 875	-3 031
Suma całkowitych dochodów	1 233	291	-12 925	-3 043

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30-06-2018		Okres zakończony 30-06-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-95 225	-22 461	-79 803	-18 789
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-16 789	-3 960	35 306	8 312
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	5 328	1 257	8 876	2 090
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-106 686	-25 164	-35 621	-8 387
Środki pieniężne na początek okresu	116 144	27 846	61 207	13 835
Środki pieniężne na koniec okresu	9 491	2 176	24 863	5 883

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-06-2018	Wartość kursu walutowego 31-12-2017	Wartość kursu walutowego 30-06-2017
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3616	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	4,2395	nie dotyczy	4,2474
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3616	4,1709	4,2265



Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 ROKU

Kraków, 3 września 2018

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 6 miesięcy	Okres 6 miesięcy
		zakończony	zakończony
		30-06-2018	30-06-2017
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	319 112	107 843
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	306 981	113 662
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		12 131	-5 819
Koszty zarządu	4.3.2.	10 451	10 359
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	978	1 984
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	1 194	1 331
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 464	-15 525
Przychody finansowe	4.3.5.	786	708
Koszty finansowe	4.3.6.	729	2 681
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 521	-17 498
Podatek dochodowy	4.3.7.	309	-2 520
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 212	-14 978
Zysk (strata) netto		1 212	-14 978
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		-3	-50
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-3	-50
Suma całkowitych dochodów		1 209	-15 028
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 138	-14 560
Udziałom niekontrolującym		74	-418
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,05	-0,63
Suma całkowitych dochodów przypisana:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 135	-14 610
Udziałom niedającym kontroli		74	-418
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)		0,05	-0,63

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	4.7.1.	105 990	95 023
Nieruchomości inwestycyjne	4.7.2.	5 434	5 591
Wartości niematerialne		8 843	9 087
Wartość firmy	4.7.3.	31 172	31 172
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	10 065	9 696
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	7 716	8 024
Aktywa trwałe razem		169 220	158 593
Aktywa obrotowe			
Zapasy	4.7.6.	44 358	27 938
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	101 366	117 940
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	148 327	74 208
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	552	4 718
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	0
Pożyczki udzielone	4.7.5.	3 268	10
Pozostałe aktywa		1 291	1 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.6.3.	9 889	117 748
Aktywa obrotowe razem		309 051	343 659
Aktywa razem		478 271	502 252
PASYWA			
Kapitał własny			
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		113 740	112 605
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		210 645	209 510
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		-17	-91
Razem kapitał własny		210 628	209 419
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4.6.1.	18 863	11 224
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	6 710	6 254
Pozostałe zobowiązania finansowe		210	350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 938	1 888
Rezerwy długoterminowe	4.4.3.	6 489	5 756
Zobowiązania długoterminowe razem		34 210	25 472
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	182 411	223 562
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	380	724
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	6 162	6 795
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4.6.1.	21 794	14 908
Pozostałe zobowiązania finansowe		316	316
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 058	17 522
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.3.	3 312	3 534
Zobowiązania krótkoterminowe razem		233 433	267 361
Zobowiązania razem		267 643	292 833
Pasywa razem		478 271	502 252

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	
Stan na	1 stycznia 2018 roku	5 758	93 837	-2 690	112 605	209 510	-91	209 419
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	1 138	1 138	74	1 212	
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-3	-3	0	-3	
Stan na	30 czerwca 2018 roku	5 758	93 837	-2 690	113 740	210 645	-17	210 628

	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	
Stan na	1 stycznia 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	112 391	209 296	-14	209 282
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	-14 560	-14 560	-418	-14 978	
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-50	-50	0	-50	
Stan na	30 czerwca 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	97 781	194 686	-432	194 254

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 521	-17 498
Korekty o:		
Amortyzację	5 218	4 782
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-33	729
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	398	231
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji, w tym rozwiązanie odpisu na nieruchomości inwestycyjną	-128	-1 139
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	0	-9
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	6 976	-12 904
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-48 685	-24 648
Zmiana stanu zapasów	-16 420	-30 798
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 094	-1 105
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-41 495	-12 605
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-198	427
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	84
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-97 728	-81 549
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	743	752
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-14 386	-14 796
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-58	0
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	0	-166 943
Wpływy pieniężne z wykupu dłużnych instrumentów innych jednostek	0	216 028
Pożyczki udzielone	-3 247	-9
Spłata pożyczek udzielonych	0	4
Odsetki otrzymane	216	102
Zysk / (strata) na wykupie dłużnych instrumentów	0	272
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-16 732	35 410
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	14 037	15 854
Spłaty kredytów i pożyczek	-683	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	-6 321	-5 680
Odsetki zapłacone	-465	-355
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0	-1
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	6 568	9 818
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-107 892	-36 321
Różnice kursowe netto	33	-729
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	117 748	62 717
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	9 889	25 667

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

1. Informacje ogólne

1.1. Skład Grupy Kapitałowej

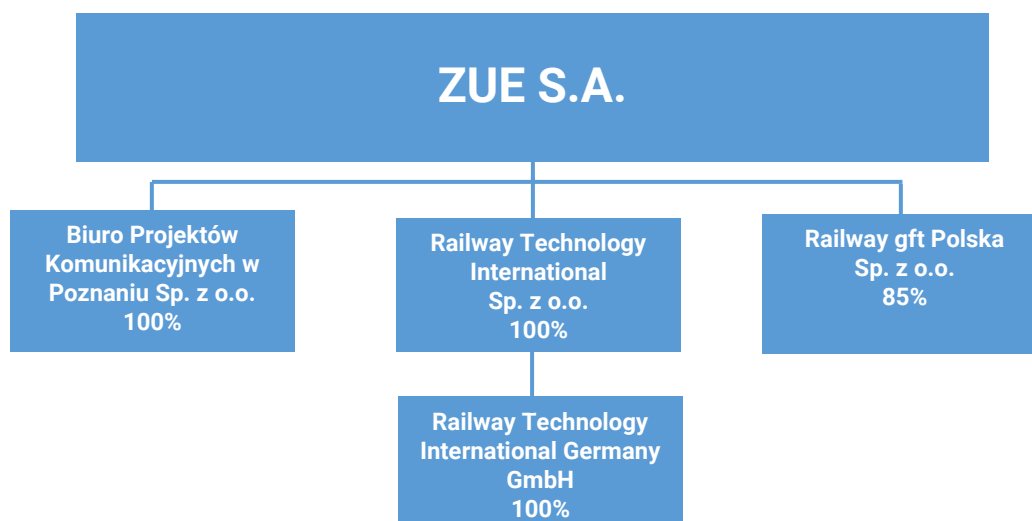
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH (zależność pośrednia).

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 30 czerwca 2018 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		30 czerwca 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 30 czerwca 2018 roku była posiadaczem odpowiednio 100% i 70% udziałów w tych spółkach.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku ZUE było w posiadaniu 100% 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 30 czerwca 2018 roku.

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

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

W dniu 23 lipca 2018 roku ZUE nabyło od osoby fizycznej 450 udziałów w Railway gft. Po tej transakcji ZUE posiada 85% udziałów w Railway gft.

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, tak aby w oparciu o własne kompetencje i środki Spółka mogła realizować również 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 4.7.12.

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. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym

W I półroczu 2018 roku zarówno Emitent jak i Grupa zanotowały znaczący wzrost przychodów r/r tj. o 190% na poziomie jednostkowym i o 196% na poziomie skonsolidowanym. Zwiększona r/r sprzedaż przełożyła się również na poprawę wyników finansowych. Na wszystkich poziomach wyniku zarówno Spółka jak i Grupa zanotowały dodatnie wartości. Szczegółowe omówienie wyników finansowych znajduje się w nocie nr 4.1.

Jednocześnie do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia poza zdarzeniami operacyjnymi opisanymi szczegółowo w nocie 2.2. poniżej oraz w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z Działalności Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2018 roku w pkt 10.

2.2. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

5 lipca 2018 roku została zawarta umowa pomiędzy Spółką a Electren S.A. z siedzibą w Madrycie (Podwykonawca). Umowa dotyczy zlecenia przez Spółkę do Podwykonawcy realizacji określonego zakresu prac budowlanych w związku z realizacją przez Emitenta kontraktu na odcinku Częstochowa – Zawiercie. Wartość netto umowy wynosi 43,4 mln PLN netto. Termin realizacji umowy został wyznaczony na lipiec 2020 roku. **(Raport bieżący 34/2018)**

11 lipca 2018 roku Spółka powzięła informację o wyborze przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na zadanie pn. „Przebudowa ciągu ulic Królewska, Podchorążych, Bronowicka w Krakowie wraz z przebudową torowiska tramwajowego, sieci trakcyjnej, odwodnieniem, oświetleniem i przebudową kolidującej infrastruktury technicznej”. Wartość netto oferty wynosi 62,6 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 77 mln PLN. Termin realizacji: 12 miesięcy. **(Raport bieżący 35/2018)**

17 lipca 2018 roku została podpisana przez Spółkę umowa z Miastem Poznań na zadanie pn. „Przebudowa trasy tramwajowej na odcinku od os. Lecha do ronda Żegrze (odcinek II)”. Spółka informowała o złożeniu i wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie odpowiednio w raportach bieżących nr 10/2018 i 20/2018. Wartość netto umowy wynosi 82,6 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 101,5 mln PLN. Termin realizacji zadania to 16 miesięcy od daty podpisania umowy. **(Raport bieżący 36/2018)**

19 lipca 2018 roku został podpisany przez konsorcjum w składzie: ZUE (Lider), Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „IMB-Podbeskidzie” sp. z o.o. (Partner), Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego Energopol sp. z o.o. (Partner), aneks do umowy z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie (ZIKiT) na wykonanie robót dla zadania pn. „Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie”. Spółka informowała o zawarciu ww. umowy w raporcie bieżącym nr 24/2017. Na podstawie aneksu uzgodniono wykonanie dodatkowych prac w ramach inwestycji w konsekwencji czego wynagrodzenie Konsorcjum za realizację Umowy uległo zwiększeniu do kwoty 201,7 mln PLN netto (248,0 mln PLN brutto) jak również wydłużeniu do dnia 15 maja 2020 roku uległ termin realizacji umowy. Dodatkowe prace określone w ww. aneksie zostaną wykonane przez Partnerów Konsorcjum. **(Raport bieżący 37/2018)**

20 lipca 2018 roku została podpisana przez Spółkę umowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie (Bank) umowa o linię gwarancyjną do maksymalnej wysokości 100 mln PLN (Limit), na zabezpieczenie realizowanych umów, zamówień oraz kontraktów. W ramach powyższego Limitu został ustanowiony sublimit w wysokości 40 mln PLN na udzielanie gwarancji dobrego wykonania. Maksymalna kwota pojedynczej gwarancji dla pozostałych gwarancji, innych niż gwarancje dobrego wykonania wynosi 50 mln PLN. Limit jest odnawialny, dostępny do dnia 19 lipca 2019 roku. **(Raport bieżący 38/2018)**

W dniu 9 sierpnia 2018 roku Spółka zawarła umowę z Wadoma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Nowym Sączu (Podwykonawca), której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę robót projektowych oraz budowlanych na odcinku Chabówka – Zakopane oraz Sucha Beskidzka – Chabówka, o realizacji którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 5/2018 z dnia 19 marca 2018 roku. Wartość netto umowy wynosi 81 mln PLN netto. Termin realizacji umowy został wyznaczony na 18 września 2021 roku. **(Raport bieżący 39/2018)**

21 sierpnia 2018 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2018 roku. **(Raport bieżący 40/2018)**

24 sierpnia 2018 r. Spółka powzięła informację o złożeniu najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na zadanie inwestycyjne w Krakowie pn. „Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury

tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021" (Zamawiający: Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie). Wartość netto oferty wynosi 80,4 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 98,9 mln PLN. Termin realizacji: 29 miesięcy. **(Raport bieżący 41/2018)**

2.3. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, limitach kredytowych oraz o pożyczkach udzielonych

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. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółki.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku:

- nie było gwarancji wystawionych bezpośrednio przez Grupę ZUE,
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 301 510 tys. PLN (w tym limity kredytowe w kwocie 80 000 tys. PLN),
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 300 522 tys. PLN (w tym limity kredytowe w kwocie 80 000 tys. PLN).

Po dniu bilansowym ZUE podpisała nową Umowę o udzielanie gwarancji w ramach linii z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, z przyznanym limitem w wysokości 100 000 tys. PLN.

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

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 30 czerwca 2018 roku wynosi 18 505 tys. PLN.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek wynosi 3 268 tys. PLN. Pożyczki te zostały zaprezentowane w nocie nr 4.7.5.

W okresie I półrocza 2018 roku jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji jest znacząca.

2.4. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość

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

2.5. 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 rozstrzygania 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.

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 3 września 2018 r.	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego ⁽¹⁾	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
MetLife OFE	1 400 000 ⁽²⁾	6,08	1 400 000 ⁽²⁾	6,08
PKO Bankowy OFE	1 500 000 ⁽³⁾	6,51	1 500 000 ⁽³⁾	6,51
NN Investment Partners TFI	1 190 437 ⁽⁴⁾	5,17	-	-
Pozostali	4 539 326 ⁽⁵⁾	19,71	5 729 763 ⁽⁵⁾	24,88
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I kwartał 2018): 22 maja 2018 roku.

(2) Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 8 grudnia 2014 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 41/2014 z dnia 8 grudnia 2014 roku.

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

(4) Stan posiadania na podstawie zawiadomienia o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów z dnia 26 czerwca 2018 roku, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 30/2018 z 26 czerwca 2018 roku.

(5) 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 3 września 2018 r.	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego tj. od dnia 22 maja 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 i 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.

5 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A., które podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 zgodnie z ww. rekomendacją Zarządu ZUE.

4. Informacje finansowe

4.1. Omówienie wyników finansowych

Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Znaczna część portfela zamówień Grupy na roboty budowlane w I półroczu 2018 roku była na etapie realizacyjnym. Tendencja wzrostowa generowanych przychodów obserwowana w poprzednich kwartałach została podtrzymana. Grupa ZUE w I półroczu 2018 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 319 112 tys. PLN. Były one wyższe o 196% od przychodów w analogicznym okresie 2017 roku. Na poziomie jednostkowym ZUE w I półroczu 2018 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 289 797 tys. PLN (wzrost o 190% w stosunku do przychodów r/r).

W I półroczu 2018 roku zarówno Grupa jak i Spółka zanotowały dodatnie wartości na wszystkich poziomach zysku.

Wynik brutto na sprzedaży Grupy ZUE w I półroczu 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 wzrósł o 17 950 tys. PLN, tj. z poziomu (-) 5 819 tys. PLN na koniec I półrocza 2017 r. do poziomu 12 131 tys. PLN na koniec I półrocza 2018 r. Zysk brutto na sprzedaży ZUE wzrósł o 15 970 tys. PLN, tj. z poziomu (-) 6 101 tys. PLN na koniec I półrocza 2017 r. do poziomu 9 869 tys. PLN na koniec I półrocza 2018 r.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 zanotował poprawę r/r o 16 989 tys. PLN (ZUE 14 996 tys. PLN) z poziomu (-) 15 525 tys. PLN (ZUE (-) 13 832 tys. PLN) na koniec I półrocza 2017 r. do poziomu 1 464 tys. PLN (ZUE 1 164 tys. PLN) na koniec I półrocza 2018 r.

Wynik netto Grupy zanotował poprawę r/r o 16 190 tys. PLN (ZUE 14 111 tys. PLN) z poziomu (-) 14 978 tys. PLN (ZUE -12 875 tys. PLN) na koniec I półrocza 2017 r. do poziomu 1 212 tys. PLN (ZUE 1 236 tys. PLN) na dzień 30 czerwca 2018 r.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

Pozycje wynikowe	Grupa ZUE		ZUE	
	30-06-2018	30-06-2017	30-06-2018	30-06-2017
Przychody ze sprzedaży	319 112	107 843	289 797	100 095
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	12 131	-5 819	9 869	-6 101
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) **	1 464	-15 525	1 164	-13 832
EBITDA***	6 682	-10 743	6 298	-9 111
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 521	-17 498	1 609	-15 438
Zysk (strata) netto	1 212	-14 978	1 236	-12 875

*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

** EBIT, EBITDA miary wynikowe nie określone przez MSSF

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie sprawozdawczym kształtowały się na poziomie 10 451 tys. PLN i r/r były wyższe o 1% r/r. Koszty zarządu w ZUE w omawianym okresie kształtowały się na poziomie 8 655 tys. PLN i r/r były wyższe o 4% r/r.

Grupa ZUE w I półroczu 2018 roku zanotowała 978 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych i były one niższe r/r o 51% (ZUE 789 tys. PLN – spadek r/r o 57%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.3.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 1 194 tys. PLN i były niższe r/r o 10% (ZUE 839 tys. PLN – spadek r/r o 31%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.4.

Przychody finansowe Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 786 tys. PLN i były wyższe r/r o 11% (ZUE 876 tys. PLN - spadek r/r o 2%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.5.

Koszty finansowe Grupy ZUE w I półroczu 2018 roku kształtowały się na poziomie 729 tys. PLN i były niższe o 73% niż w I półroczu 2017 roku. (ZUE 431 tys. PLN – spadek r/r o 83%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.6.

Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła poziom 478 271 tys. PLN natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 452 756 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 30-06-2018	Opis
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	10 967	105 990	zwiększenie w wyniku inwestycji w maszyny i środki transportu (m.in. palownica, wagony, zgrzewarka)
Zapasy	16 420	44 358	zwiększenie w związku z większym zapotrzebowaniem na materiały budowlane na realizowanych kontraktach
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-16 574	101 366	bieżące rozliczenia na realizowanych kontraktach
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	74 119	148 327	wzrost stopnia zaawansowania prac na nowo pozyskanych kontraktach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-107 859	9 889	zaangażowanie środków w działalność operacyjną
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-41 151	182 411	rozliczenie dostawców i podwykonawców
Pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	14 525	40 657	głównie zawarcie nowych umów leasingowych

Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych Grupy z działalności operacyjnej na poziomie (-) 97 728 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu zobowiązań, kaucji, należności i zapasów w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości (-) 16 732 tys. PLN miało w szczególności wpływ nabycie środków trwałych (specjalistyczne maszyny) ze środków własnych i udzielenie pożyczki.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 6 568 tys. PLN miało wpływ zawarcie umów na leasing zwrotny na specjalistyczny sprzęt oraz spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych jak również korzystanie z linii kredytowych przez spółki zależne.

	Grupa ZUE		ZUE	
	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-97 728	-81 549	-95 225	-79 803
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-16 732	35 410	-16 789	35 306
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 568	9 818	5 328	8 876
Przepływy pieniężne netto razem	-107 892	-36 321	-106 686	-35 621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 748	62 717	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 889	25 667	9 491	24 863

Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Łączna wartość przychodów wygenerowanych w I półroczu 2018 roku przez Grupę ZUE wynosi 319 112 tys. PLN. Największy udział w przychodach Grupy ma działalność budowlana.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	289 797	27 629	7 038	-5 352	319 112

Działalność handlowa w Grupie ZUE prowadzona przez Railway gft zanotowała zysk netto w wysokości 245 tys. PLN (przy zysku brutto ze sprzedaży 1 491 tys. PLN).

Działalność w segmencie projektowym prowadzona przez BPK Poznań w I półroczu 2018 roku odnotowała 1 081 tys. PLN zysku brutto na sprzedaży i 36 tys. PLN straty netto. Więcej informacji na temat segmentów znajduje się w notcie nr 4.7.12.

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 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przychody z tytułu umów o budowę	288 043	103 122
Przychody ze świadczenia usług	5 749	486
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	25 320	4 235
Razem	319 112	107 843

Przychody ze sprzedaży Grupy ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku kształtowały się na poziomie 319 112 tys. PLN i były wyższe o 196% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Grupa w I półroczu 2018 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo ZUE osiągnęła przychody na terytorium Słowacji w kwocie 198 tys. PLN z tytułu usług sprzętowych.

4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Zmiana stanu produktów	-1 012	-633
Amortyzacja	5 218	4 782
Zużycie surowców i materiałów	166 939	19 147
Usługi obce	72 788	39 337
Koszty świadczeń pracowniczych	41 935	30 863
Podatki i opłaty	818	836
Pozostałe koszty	5 237	5 712
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 509	23 977
Razem	317 432	124 021

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

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Koszt własny sprzedaży	306 981	113 662
Koszty zarządu	10 451	10 359
Razem	317 432	124 021

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku kształtowały się na poziomie 10 451 tys. PLN i r/r były wyższe o 1% od kosztów zarządu Grupy w I półroczu 2017 roku.

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 802	4 312
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	248	301
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	168	169
Razem	5 218	4 782

4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Zyski ze zbycia aktywów:	128	167
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	128	167
Pozostałe przychody operacyjne:	850	1 817
Odszkodowania, kary	48	63
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	37	274
Zwrot kosztów postępowań sądowych	585	78
Rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	86	0
Rozwiązanie odpisów na zapasy	32	14
Rozwiązanie odpisów na nieruchomości inwestycyjną	0	1 000
Pozostałe	62	388
Razem	978	1 984

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od niniejszego sprawozdania, Grupa prezentuje refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty). Dane prezentowane w okresie porównawczym zostały odpowiednio przekształcone.

4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne:	1 194	1 331
Darowizny	16	14
Odszkodowania, kary	480	0
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	444	1 207
Koszty postępowań spornych	242	3
Utworzenie odpisów na zapasy	0	10
Pozostałe	12	97
Razem	1 194	1 331

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od niniejszego sprawozdania, Grupa prezentuje refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty). Dane prezentowane w okresie porównawczym zostały odpowiednio przekształcone.

4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przychody odsetkowe:	428	421
Odsetki od lokat bankowych	304	104
Odsetki od pożyczki	48	5
Odsetki od należności	76	312
Pozostałe przychody finansowe	358	287
Zysk na różnicach kursowych	3	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	353	13
Realizacja instrumentów finansowych	0	272
Pozostałe	2	2
Razem	786	708

4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Koszty odsetkowe	532	368
Odsetki od kredytów	120	136
Odsetki od pożyczki	3	3
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	85	130
Odsetki od zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	260	89
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	64	10
Pozostałe koszty finansowe	197	2 313
Strata na różnicach kursowych	81	797
Dyskonto pozycji długoterminowych	23	1 477
Odpis na inwestycje w jednostkach powiązanych	58	0
Pozostałe	35	39
Razem	729	2 681

4.3.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Podatek dochodowy bieżący	0	-20
Podatek odroczony	309	-2 500
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	309	-2 520

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 według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Zysk (strata) brutto	1 521	-17 498
Podatek dochodowy według stawki 19%	289	-3 325
Efekt podatkowego ujęcia:	-3 414	52
Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	94	0
Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	10 981	4 923
Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	14 301	4 871
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br)	3 125	3 273
Podatek odroczony	309	-2 500
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony od zysków osiągniętych za granicą	0	-20
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	309	-2 520
efektywna stopa podatkowa	20%	14%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0	0

Podatek odroczony

	Stan na 30-06-2018	Stan na 30-06-2017
Stan podatku odroczonego na początek okresu	8 024	8 683
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	35 940	19 198
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	14 471	8 730
Dyskonto należności	355	520
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	1 436	104
Odpisy aktualizujące	1 513	1 626
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 612	825
Produkcja w toku podatkowa	16 305	6 647
Wycena kontraktów długoterminowych	72	349
Pozostałe	176	397
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	39 006	18 723
Wycena kontraktów długoterminowych	28 182	8 952
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 329	9 143
Dyskonto zobowiązań	483	362
Pozostałe	12	266
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	10 782	10 720
Straty podatkowe	10 782	10 720
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	46 722	29 918
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	39 006	18 723
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	7 716	11 195
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	-308	2 512
- odniesiony w dochód	-309	2 500
- odniesiony na kapitał własny	1	12

Podatek odroczony ujęty w kapitale wynika z wyliczenia podatku od zysków/strat aktuarialnych zaprezentowanych w całkowitych dochodach.

4.4. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy

4.4.1. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych długoterminowych realizowanych przez Grupę.

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	276 998	95 305
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	266 079	96 995
Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres	10 919	-1 690
	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	172 070	98 878
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	148 327	74 208
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	13 126	10 256
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	10 617	14 414
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	137 188	132 898
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	380	724
- Rezerwy na koszty kontraktów	53 309	34 923
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	60 954	75 128
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	12 872	13 049
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	9 323	8 458
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	350	616

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

Rezerwy na koszty kontraktów mieszczą się w pozycji rozliczenia międzyokresowe bierne.

4.4.2. Kaucje z tytułu umów o budowę

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	10 065	9 696
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	552	4 718
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	10 617	14 414
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	6 710	6 254
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	6 162	6 795
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	12 872	13 049

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 półrocza 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	30-06-2018	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	7 644	1 402	54	101	-464	8 427	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 888	50	0	0	0	1 938	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 756	1 352	54	101	-464	6 489	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	14 426	7 473	7 462	797	464	14 104	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 892	7 340	7 200	240	0	10 792	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 702	0	243	89	464	2 834	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	616	116	0	382	0	350	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	216	17	19	86	0	128	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	22 070	8 875	7 516	898	0	22 531	

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 oraz rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. Zmniejszenie rezerw wynika w szczególności z wypłat premii na kontraktach oraz premii rocznych a także wykorzystania urlopów.

Pozycja zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowych) zawiera kwotę długoterminowego zobowiązania z tytułu zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Należności z tytułu dostaw i usług	98 234	116 820
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 587	-13 893
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	92	438
Zaliczki	13 126	10 256
Inne należności	4 501	4 319
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	101 366	117 940

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 37 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 444 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 30-06-2018
Kontrahent A	55 108
	55 108

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. 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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62 491	96 216
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 250	16 965
Rozliczenia międzyokresowe bierne	53 666	35 110
Inne zobowiązania	50	143
Zaliczki	60 954	75 128
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	182 411	223 562

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe	18 863	11 224
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	15 235	7 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 628	3 510
Krótkoterminowe	21 794	14 908
Kredyty bankowe	7 380	5 851
Pożyczki otrzymane	253	250
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	11 570	6 680
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 591	2 127
Razem	40 657	26 132

Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych zawierają leasingi zwrotne. W I półroczu zostały podpisane umowy na palownicę kolejową w kwocie 3 326 tys. PLN, wagony w kwocie 8 510 tys. PLN, dwudrogową zgrzewarkę szyn w kwocie 5 483 tys. PLN.

Na potrzeby prezentacji w sprawozdaniu finansowym leasing zwrotny został nazwany umową na finansowanie rzeczowych aktywów trwałych.

Podsumowanie umów kredytowych

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu / limitu wg umowy	Wykorzystanie na dzień 30-06-2018	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
1	mBank S.A. (ii)	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	10-05-2019
2	mBank S.A.	Umowa współpracy	50 000	23	WIBOR 3M + marża banku	17-07-2020
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	50 000	23		
		sublimit na kredyty obrotowe	30 000	0		
3	BGŻ BNP PARIBAS S.A. (i)	Umowa wielocelowej linii kredytowej	170 000	71 617	WIBOR 1M + marża banku	26-10-2018
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	170 000	71 617		
		sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0		
4	PEKAO S.A. (i)	Umowa o Wielocelowy Limit Kredytowy	100 000	84 806	WIBOR 1M + marża banku	30-11-2018
		w tym				
		sublimit na gwarancje	100 000	84 806		
		sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0		
5	BGŻ BNP Paribas S.A (v)	Wielocelowa linia kredytowa	300	0	WIBOR 1M + marża banku	24-09-2018
6	mBank S.A. (iv)	Kredyt w rachunku bieżącym	500	498	WIBOR ON + marża banku	07-06-2019
7	BGŻ BNP Paribas S.A. (vi)	Kredyt nieodnawialny	300	169	WIBOR 1M + marża Banku	30-07-2018
8	mBank S.A. (iii)	Kredyt nieodnawialny	2 000	113	WIBOR 1M + marża banku	25-11-2019
9	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	5 000	5 000	WIBOR 1M + marża banku	23-08-2019
10	BGŻ BNP Paribas S.A. (v)	Umowa o kredyt odnawialny	3 000	1 600	WIBOR 3M + marża banku	08-09-2018
Razem wykorzystanie z tytułu kredytów w Grupie				7 380		
Razem wykorzystanie z tytułu gwarancji w Grupie				156 446		

- (i) Kwotę przyznanego limitu kredytowego Spółka ma możliwość wykorzystania na gwarancje bankowe
(ii) Aneks z dnia 9 maja 2018 roku zwiększający przyznany limit do 10 000 tys. PLN
(iii) Nowa umowa z dnia 26 kwietnia 2018 roku
(iv) Aneks z dnia 5 czerwca 2018 roku zwiększający przyznany limit do 500 tys. PLN
(v) W uzgodnieniu przedłużenie terminu spłaty kredytu
(vi) Kredyt spłacony 30 lipca 2018 roku

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych:

1. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci weksła własnego.
2. **Umowa współpracy** – zabezpieczenie w postaci hipoteki.
3. **Umowa wielocelowej linii kredytowej** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksel własny;
 - b) kaucja pieniężna dla gwarancji z terminem ważności powyżej 37 miesięcy;
 - c) przejęcie kwoty na zabezpieczenie w wysokości 4 000 tys. PLN;
 - d) zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy;
 - e) cesja praw z polisy.
4. **Umowa o Wielocelowy Limit Kredytowy** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) cesja wierzytelności;
 - b) zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy;
 - c) cesja praw z polisy;
 - d) kaucja pieniężna dla gwarancji z terminem ważności powyżej 37 miesięcy.
5. **Wielocelowa linia kredytowa** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksła własnego in blanco;
 - b) oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.
6. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksła własnego in blanco;
 - b) poręczenia ZUE.
7. **Kredyt nieodnawialny** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksła własnego in blanco;
 - b) cesji wierzytelności;
 - c) poręczenia ZUE.
8. **Kredyt nieodnawialny** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) Weksła własnego in blanco;
 - b) cesja wierzytelności;
 - c) poręczenia ZUE.
9. **Kredyt obrotowy** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) poręczenia ZUE;
 - b) zastawu rejestrowego na zapasach;
 - c) weksła własnego in blanco;
 - d) oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
 - e) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej.
10. **Umowa o kredyt odnawialny** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksła in blanco wystawionego wraz z deklaracją wekslową;
 - b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w zakresie poszczególnych umów kredytowych Grupy nastąpiły następujące zmiany:

- mBank - Kredyt w rachunku bieżącym – Aneksem z 9 maja 2018 roku odnawiającym kredyt na kolejny okres zwiększono przyznany limit o 5 000 tys. PLN;
- mBank – Kredyt w rachunku bieżącym – Aneksem z 5 czerwca 2018 roku odnawiającym kredyt na kolejny okres zwiększono przyznany limit o 200 tys. PLN;
- mBank – Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu w wys. 2 000 tys. PLN z terminem spłaty na 15 maja 2018 roku został spłacony przed terminem w dniu 18 stycznia 2018 roku.
- mBank – Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu w wys. 2 000 tys. PLN z terminem spłaty na 25 listopad 2019 roku został zawarty w dniu 26 kwietnia 2018 roku, w miejsce w/w kredytu, który został spłacony 18 stycznia 2018 roku.
- BGŻ BNP Paribas S.A. – Kredyt nieodnawialny – Aneksem z dnia 22 maja 2018 r. wydłużono termin spłaty do dnia 30 lipca 2018 r., w którym to terminie kredyt został spłacony.

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	40 657	26 132
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	526	666
Razem zobowiązania finansowe	41 183	26 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 889	117 748
Zadłużenie netto	31 294	-90 950
Kapitał własny	210 628	209 419
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	14,86%	-43,43%

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 kredytów przez spółki zależne.

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zadłużenia na koniec I półrocza 2018 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Grupie w tym samym okresie.

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	9 889	106 748
Lokaty do 3 miesięcy	0	11 000
Razem	9 889	117 748

Spadek środków pieniężnych na koniec I półrocza 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 (-) 97 728 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu zobowiązań, kaucji, należności i zapasów w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości (-) 16 732 tys. PLN miało w szczególności wpływ nabycie środków trwałych (specjalistyczne maszyny) ze środków własnych i udzielenie pożyczki.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 6 568 tys. PLN miało wpływ zawarcie umów na leasing zwrotny na specjalistyczny sprzęt oraz spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych jak również korzystanie z linii kredytowych przez spółki zależne.

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-97 728	-81 549
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-16 732	35 410
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 568	9 818
Przepływy pieniężne netto razem	-107 892	-36 321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 748	62 717
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 889	25 667

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
Wartość brutto 1 stycznia 2018 roku	0	26 162	46 839	67 387	2 271	142 659	3 202	3 705	149 566
Zwiększenie stanu	0	0	4 419	17 922	0	22 341	10 548	945	33 834
Korekta prezentacyjna	0	11	0	-11	0	0	0	0	0
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	12 844	4 650	17 494
Zbycie/Likwidacja	0	0	1 527	839	65	2 431	0	0	2 431
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	26 173	49 731	84 459	2 206	162 569	906	0	163 475

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018 roku	0	7 768	21 513	23 408	1 854	54 543	0	0	54 543
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	1 102	693	65	1 860	0	0	1 860
Koszty amortyzacji	0	475	1 581	2 678	68	4 802	0	0	4 802
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	8 243	21 992	25 393	1 857	57 485	0	0	57 485
Wartość bilansowa									
Stan na 1 stycznia 2018 roku	0	18 394	25 326	43 979	417	88 116	3 202	3 705	95 023
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	17 930	27 739	59 066	349	105 084	906	0	105 990

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 nocie 4.7.10. Zobowiązania Grupy wynikające z leasingu finansowego oraz zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych (ujęte w nocie 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
Stan na	1 stycznia 2018 roku	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
Stan na	30 czerwca 2018 roku	126	4 251	4 593	0	0	0	8 970

Umorzenie		Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
Stan na	1 stycznia 2018 roku	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	83	85	0	0	0	168
Stan na	30 czerwca 2018 roku	0	1 573	1 963	0	0	0	3 536
Wartość bilansowa								
Stan na	1 stycznia 2018 roku	126	2 761	2 704	0	0	0	5 591
Stan na	30 czerwca 2018 roku	126	2 678	2 630	0	0	0	5 434

Na dzień 30 czerwca 2018 roku nieruchomości inwestycyjne obejmowały nieruchomość położoną w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491). W skład nieruchomości inwestycyjnej wchodzi budynki 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 nieruchomości inwestycyjną utworzonych w poprzednich latach wynosi 1 770 tys. PLN.

Nieruchomość inwestycyjna została wyceniona wg modelu ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Grupa w 2017 i 2018 roku nie otrzymywała przychodów z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych.

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.

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Według kosztu		
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
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	31 172	31 172

Test utraty wartości

Test przeprowadzono w oparciu o model przepływów pieniężnych (FCFF) w czteroletnim horyzoncie czasowym. Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego środki pieniężne na potrzeby szacunku przyjęto wg wartości użytkowej.

Wartość odzyskiwaną ustalono metodą bieżącej wartości przyszłych (zdyskontowanych) przepływów pieniężnych. Stopa średnio ważonego kosztu kapitału uwzględniająca prognozowaną strukturę i koszt finansowania oraz ryzyka rynkowe przyjęto na poziomie 10%.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Grupy na poziomie poniżej wartości bilansowej, na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów Grupy.

Wynik przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2018 roku, zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Grupy.

Wrażliwość na zmiany założeń

W przypadku oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia wyceny nie spowoduje, że wartość bilansowa tego ośrodka znacząco przekroczy jego wartość odzyskiwaną.

4.7.4. Inwestycje w aktywa trwałe

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w Grupie w okresie sprawozdawczym wyniosła 16 383 tys. PLN.

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

Wyszczególnienie:	środki własne	leasing finansowy	leasing zwrotny	razem
wartości niematerialne:	32	0	0	32
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
rzeczowy majątek trwały, w tym:	-2 834	1 855	17 319	16 340
- budynki i budowle	0	0	0	0
- maszyny i urządzenia	4 419	0	3 326	7 745
- środki transportu	16 387	1 535	13 993	31 915
- inne	0	0	0	0
- środki trwałe w budowie	10 228	320	0	10 548
- rozliczenie środków trwałych w budowie na bieżące inwestycje	-12 844	0	0	-12 844
- leasing zwrotny	-17 319	0	0	-17 319
- zaliczki w bieżącym okresie	945	0	0	945
- rozliczenie zaliczki z poprzedniego okresu na bieżące inwestycje	-4 650	0	0	-4 650
nieruchomości inwestycyjne	11	0	0	11
inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
Razem inwestycje	-2 791	1 855	17 319	16 383

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

- zakup wagonów typu EAOS - 4 575 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup wagonów typu Smmps - 3 935 tys. PLN (leasing zwrotny),
- remonty generalne maszyn i środków transportu - 2 916 tys. PLN,
- zakup samochodów – 1 645 tys. PLN (leasing),
- zakup palownicy kolejowej - 3 326 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup zgrzewarki dwudrogowej szyn – 5 483 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup zakrętarek do szyn - 177 tys. PLN,
- zakup kontenerów magazynowych - 44 tys. PLN,
- zakup sprzętu komputerowego - 45 tys. PLN.

Inwestycje Grupy w wartości niematerialne dokonane w okresie I półrocza 2018 roku dotyczyły nabycia licencji oraz oprogramowania komputerowego.

Palownica, wagony oraz dwudrogowa zgrzewarka szyn początkowo zostały nabyte ze środków własnych.

Kwota w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazuje nabycie na poziomie 14 386 tys. PLN. Różnica wynika z faktycznych zapłat, leasingów oraz rozliczeń zaliczek i środków trwałych w budowie.

4.7.5. Pożyczki udzielone

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	79	66
Pożyczki udzielone innym podmiotom	3 540	279
Odpisy z tytułu utraty wartości	-351	-335
Razem	3 268	10

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

4.7.6. Zapasy

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Towary, materiały i surowce	42 743	27 405
Produkcja w toku	1 416	334
Wyroby gotowe	199	199
Razem	44 358	27 938

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 30 czerwca 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)	10 994	0	0	0	13 941
Należności z tytułu dostaw i usług	98 234	0	0	0	0
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	92	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	526
Pożyczki udzielone	3 268	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 889	0	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	40 657
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	62 491
Razem	122 477	0	0	0	117 615

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	
	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2018	31-12-2017
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	0	0	0	0

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2018	30-06-2017	30-06-2018	30-06-2017
RTI	2	2	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	468
Ogółem	2	2	0	468

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2018	30-06-2017
RTI	20	10	0	0
RTI Germany	59	56	1	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	79	66	1	0

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. Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 20 kwietnia 2018 roku.

W dniu 19 czerwca 2018 roku, pomiędzy ZUE a RTI Germany został zawarty aneks nr 3 do umowy pożyczki z dnia 31 maja 2016 roku, wydłużający termin spłaty pożyczki wraz z oprocentowaniem do dnia 20 czerwca 2019 roku.

ZUE 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 30 czerwca 2018 roku wynosi 18 505 tys. PLN. ZUE otrzymuje wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

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

Poniżej wskazuje się istotne postępowania toczące się przed sądem lub innym organem, dotyczące zobowiązań oraz wierzycelności Grupy.

Istotnymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzycelności 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 roku do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009 roku zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) a 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”. 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 zakreszonych 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 wierzycelności ZUE S.A., której wartość wynosi 18 521 943,30 PLN plus odsetki.

Ponadto, w dniu 29 września 2016 roku 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 2009 roku 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 Biadoliny – 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 roku 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 Biadoliny – 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.

Brak istotnych postępowań w grupie zobowiązań.

4.7.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	48 537	36 949
poręczenia	55	54
weksle	13 219	5 066
Razem aktywa warunkowe	61 811	42 069

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	552 205	485 785
poręczenia	18 505	17 044
weksle	351 333	339 382
hipoteki	54 259	54 259
zastawy	18 299	17 048
Razem	994 601	913 518

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 S.A. oraz umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A.

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.

4.7.11. Działalność zaniechana

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

4.7.12. 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 półrocze 2018 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	289 797	27 629	7 038	-5 352	319 112
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	272	2 701	4 103	-7 076	0
Przychody od klientów zewnętrznych	289 525	24 928	2 935	1 724	319 112
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	283 655	0	7 038	-2 650	288 043
Przychody ze świadczenia usług	5 604	145	0	0	5 749
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	538	27 484	0	-2 702	25 320
Zysk brutto ze sprzedaży	9 869	1 491	1 081	-310	12 131
Przychody / koszty finansowe	445	-312	-94	18	57
Odsetki otrzymane	216	0	0	0	216
Odsetki zapłacone	-344	-116	-5	0	-465
Zysk przed opodatkowaniem	1 609	236	-36	-288	1 521
Podatek dochodowy	373	-9	0	-55	309
Zysk netto	1 236	245	-36	-233	1 212
Amortyzacja	5 134	2	86	-4	5 218
Rzeczowe aktywa trwałe	103 069	4	141	2 776	105 990
Aktywa trwałe	168 754	180	786	-500	169 220
Aktywa razem	452 756	17 104	16 395	-7 984	478 271
Zobowiązania razem	241 157	17 158	16 217	-6 889	267 643

Grupa w I półroczu 2018 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo ZUE osiągnęła przychody na terytorium Słowacji w kwocie 198 tys. PLN z tytułu usług sprzętowych.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I półrocze 2017 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	100 095	27 564	5 726	-25 542	107 843
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	225	23 669	1 457	-25 351	0
Przychody od klientów zewnętrznych	99 870	3 895	4 269	-191	107 843
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	97 587	0	5 726	-191	103 122
Przychody ze świadczenia usług	2 088	220	0	-1 822	486
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	420	27 344	0	-23 529	4 235
Zysk brutto ze sprzedaży	-6 101	278	248	-244	-5 819
Przychody / koszty finansowe	-1 606	-349	-18	0	-1 973
Odsetki otrzymane	102	0	0	0	102
Odsetki zapłacone	-219	-134	-2	0	-355
Zysk przed opodatkowaniem	-15 438	-1 321	-492	-247	-17 498
Podatek dochodowy	-2 563	25	65	-47	-2 520
Zysk netto	-12 875	-1 346	-557	-200	-14 978
Amortyzacja	4 721	21	46	-6	4 782
Rzeczowe aktywa trwałe	90 115	0	164	2 897	93 176
Aktywa trwałe	160 916	269	783	-823	161 145
Aktywa razem	327 957	12 250	11 319	-6 819	344 707
Zobowiązania razem	102 838	13 605	9 907	-5 726	120 624

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

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów:

	Okres zakończony 30-06-2018
Kontrahent A	159 502

4.8. Pozostałe noty objaśniające

4.8.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 30 czerwca 2018 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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),
- **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).

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 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).

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne sprawozdanie finansowe. Wpływ MSSF 15 i MSSF9 na politykę rachunkowości Grupa omówiła w nocie 4.8.2.

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.

4.8.2. Istotne zasady rachunkowości

Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 30 czerwca 2018 roku.

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na kontynuację działalności Grupy Kapitałowej ZUE jest sytuacja finansowa jednostki dominującej.

Kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na kontynuację działalności Grupy Kapitałowej ZUE są m.in: płynność, odpowiedni portfel zleceń, sytuacja rynkowa.

Analizując sytuację finansową Grupy należy zwrócić uwagę na następujące elementy: w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku Grupa rozpoznała 319 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 1 mln PLN zysku netto, dodatkowo na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa prezentuje 76 mln PLN aktywów obrotowych netto, w tym 9 mln PLN środków pieniężnych. Jednocześnie w portfelu Grupy pozostaje 2 245 mln PLN.

Zarząd jednostki dominującej przeprowadził analizę prognoz przepływów pieniężnych, które wskazują na dodanie przepływy w kolejnych okresach na poziomie pozwalającym kontynuować działalność w niezmiennym zakresie.

Zarząd potwierdza, że wynik finansowy został rozpoznany w oparciu o budżety kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu, sporządzone przy m.in. następujących założeniach: ceny materiałów, usług i robocizny aktualne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, koszty robocizny wynikające z warunków zatrudnienia pracowników obowiązujących na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, przyjęte założenia techniczno-technologiczne wykonania kontraktów, uzyskanie wszelkich niezbędnych decyzji administracyjnych (w tym pozwoleń) w terminach przyjętych w harmonogramach kontraktowych, uzyskanie frontów robót, jak i zamknięć torowych i innych środków dostępu w wymaganych terminach i zakresie, wypłacalność oraz należyte wykonywanie umów przez kluczowych partnerów gospodarczych. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza w sposób immanentny wiąże się z ryzykami (w tym mogącymi wynikać z przyjętych powyżej założeń), których możliwość wystąpienia jest nieprzewidywalna. Zarząd identyfikuje i opisuje ryzyka towarzyszące prowadzonej przez Spółkę działalności w sprawozdaniach.

Z uwagi na wyższy poziom sprzedaży i wyniku finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku, mając na uwadze strukturę aktywów obrotowych netto jednostki dominującej, posiadany stan środków pieniężnych, jak również stan portfela zamówień i prognozowanych przepływów pieniężnych, Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa sporządzania

Sporządzając niniejsze półroczne 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, z wyjątkiem poniżej opisanych.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz w danych porównywalnych Grupa wyodrębniła pozycję bilansową „Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych” i zaprezentowała:

- w aktywach - 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,
- w pasywach - 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.

Poprzednio Grupa ujmowała należności z tytułu kontraktów (wycena) w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena) w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	Stan na 31-12-2017	Stan na 31-12-2017	
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Aktywa trwałe razem	158 593	158 593	0
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	117 940	192 148	-74 208
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	74 208	0	74 208
Aktywa obrotowe razem	343 659	343 659	0
Aktywa razem	502 252	502 252	0
PASYWA			
Kapitał własny			
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	209 510	209 510	0
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	-91	-91	0
Razem kapitał własny	209 419	209 419	0
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe razem	25 472	25 472	0
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	223 562	224 286	-724
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	724	0	724
Zobowiązania krótkoterminowe razem	267 361	267 361	0
Zobowiązania razem	292 833	292 833	0
Pasywa razem	502 252	502 252	0

Stosowane zasady rachunkowości

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, w niniejszym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 półroczne 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 MSR 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 pięcioletni 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 pięcioletnim 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 spełniania zobowiązania do wykonania świadczenia, ale oczekuje, że odzyska koszty poniesione podczas spełniania 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 spełniania 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 „Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych” 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 „Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych” 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:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- 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 wyceniany jest w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- 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
- 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,
- 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	
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 niezmiennym 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.

4.8.3. 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 3 września 2018 roku.

Oświadczenie Zarządu ZUE

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd ZUE oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i wynik finansowy.

W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego

ZUE na podstawie § 62 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ZUE.

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, 3 września 2018 roku



ZUE S.A.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Kraków, 3 września 2018

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 6 miesięcy	Okres 6 miesięcy
		zakończony	zakończony
		30-06-2018	30-06-2017
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	289 797	100 095
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	279 928	106 196
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		9 869	-6 101
Koszty zarządu	2.1.2.	8 655	8 343
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	789	1 823
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	839	1 211
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 164	-13 832
Przychody finansowe	2.1.5.	876	891
Koszty finansowe	2.1.6.	431	2 497
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 609	-15 438
Podatek dochodowy	2.1.7.	373	-2 563
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 236	-12 875
Zysk (strata) netto		1 236	-12 875
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		-3	-50
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		-3	-50
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-3	-50
Suma całkowitych dochodów		1 233	-12 925
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,05	-0,56
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,05	-0,56

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.5.1.	103 069	92 004
Nieruchomości inwestycyjne	2.5.2.	8 874	9 095
Wartości niematerialne		8 350	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.	9 648	9 439
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	7 431	7 803
Aktywa trwałe razem		168 754	158 317
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2.5.6.	36 904	24 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	95 057	105 746
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	138 035	65 524
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	233	4 393
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone	2.5.5.	3 266	10
Pozostałe aktywa		1 016	909
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.4.3.	9 491	116 144
Aktywa obrotowe razem		284 002	316 965
Aktywa razem		452 756	475 282
PASYWA			
Kapitał własny			
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		114 694	113 461
Razem kapitał własny		211 599	210 366
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	2.4.1.	18 853	11 205
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	6 170	5 755
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		880	856
Rezerwy długoterminowe	2.2.3.	6 303	5 671
Pozostałe zobowiązania		210	350
Zobowiązania długoterminowe razem		32 416	23 837
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	167 843	205 950
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	65	475
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	6 031	6 663
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	2.4.1.	14 135	8 773
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		17 687	16 184
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.3.	2 944	2 998
Zobowiązania krótkoterminowe razem		208 741	241 079
Zobowiązania razem		241 157	264 916
Pasywa razem		452 756	475 282

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2018 roku	5 758	93 837	-2 690	113 461	210 366
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	1 236	1 236
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0	0	-3	-3
Stan na	30 czerwca 2018 roku	5 758	93 837	-2 690	114 694	211 599

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	112 718	209 623
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	-12 875	-12 875
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0	0	-50	-50
Stan na	30 czerwca 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	99 793	196 698

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 609	-15 438
Korekty o:		
Amortyzację	5 134	4 721
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-33	723
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	228	92
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji, w tym rozwiązanie odpisu na nieruchomości inwestycyjną	-128	-1 132
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	6 810	-11 034
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-52 531	-25 453
Zmiana stanu zapasów	-12 665	-31 470
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 100	-1 116
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-38 833	-11 171
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-106	421
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	20
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-95 225	-79 803
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	742	465
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-14 479	-14 613
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-58	0
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	0	-166 943
Wpływy pieniężne z wykupu dłużnych instrumentów innych jednostek	0	216 028
Pożyczki udzielone	-3 210	-9
Spłata pożyczek udzielonych	0	4
Odsetki otrzymane	216	102
Zysk / (strata) na wykupie dłużnych instrumentów	0	272
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-16 789	35 306
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	11 836	14 600
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	-6 164	-5 504
Odsetki zapłacone	-344	-219
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0	-1
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	5 328	8 876
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-106 686	-35 621
Różnice kursowe netto	33	-723
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	116 144	61 207
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	9 491	24 863

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.

Prowadzona przez ZUE działalność budowlana jest obecnie rozbudowywana, tak aby w oparciu o własne kompetencje i środki Spółka mogła realizować również 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 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przychody z tytułu umów o budowę	283 655	97 587
Przychody ze świadczenia usług	5 604	2 088
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	538	420
Razem	289 797	100 095

Przychody ze sprzedaży ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku kształtowały się na poziomie 289 797 tys. PLN i były wyższe o 190% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Spółka w I półroczu 2018 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo ZUE osiągnęła przychody na terytorium Słowacji w kwocie 198 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 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Zmiana stanu produktów	-1 082	-501
Amortyzacja	5 134	4 721
Zużycie surowców i materiałów	166 814	42 744
Usługi obce	73 339	33 601
Koszty świadczeń pracowniczych	38 356	27 440
Podatki i opłaty	756	794
Pozostałe koszty	5 065	5 584
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	201	156
Razem	288 583	114 539

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

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Koszt własny sprzedaży	279 928	106 196
Koszty zarządu	8 655	8 343
Razem	288 583	114 539

Koszty zarządu w ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku kształtowały się na poziomie 8 655 tys. PLN i były wyższe o 4 % od kosztów zarządu ZUE w I półroczu 2017 roku.

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 658	4 206
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	244	284
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	232	231
Razem	5 134	4 721

2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Zyski ze zbycia aktywów	128	167
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	128	167
Pozostałe przychody operacyjne	661	1 656
Odszkodowania, kary	0	9
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	37	274
Zwrot kosztów postępowań sądowych	576	48
Rozwiązanie odpisów na zapasy	8	13
Rozwiązanie odpisów na nieruchomości inwestycyjną	0	1 000
Pozostałe	40	312
Razem	789	1 823

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od niniejszego sprawozdania, ZUE prezentuje refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty). Dane prezentowane w okresie porównawczym zostały odpowiednio przekształcone.

2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Straty ze zbycia aktywów:	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne:	839	1 211
Darowizny	16	14
Odszkodowania, kary	430	0
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	168	1 152
Koszty postępowań spornych	223	3
Pozostałe	2	42
Razem	839	1 211

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od niniejszego sprawozdania, ZUE prezentuje refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty). Dane prezentowane w okresie porównawczym zostały odpowiednio przekształcone.

2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przychody odsetkowe:	417	417
Odsetki od lokat bankowych	298	102
Odsetki od pożyczek	46	5
Odsetki od należności	73	310
Pozostałe przychody finansowe:	459	474
Dyskonto pozycji długoterminowych	353	0
Realizacja instrumentów finansowych	0	272
Poręczenia finansowe	106	200
Pozostałe	0	2
Razem	876	891

2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Koszty odsetkowe:	352	221
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	84	130
Odsetki od zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	260	89
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	8	2
Pozostałe koszty finansowe:	79	2 276
Strata na różnicach kursowych	5	754
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	1 483
Odpis na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	58	0
Pozostałe	16	39
Razem	431	2 497

2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Podatek dochodowy bieżący	0	-20
Podatek odroczony	373	-2 543
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	373	-2 563

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 według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Zysk (strata) brutto	1 609	-15 438
Podatek dochodowy według stawki 19%	306	-2 933
Efekt podatkowego ujęcia:	-3 376	113
Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	0
Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	10 540	4 507
Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	13 916	4 394
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br)	3 070	2 820
Podatek odroczony	373	-2 543
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony od zysków osiągniętych za granicą	0	-20
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	373	-2 563
efektywna stopa podatkowa	23%	17%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0	0

Podatek odroczony

	Stan na 30-06-2018	Stan na 30-06-2017
Stan podatku odroczonego na początek okresu	7 803	8 465
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	33 713	17 354
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	12 776	7 569
Dyskonto należności	343	516
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	1 429	90
Odpisy aktualizujące	1 181	1 352
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 612	825
Produkcja w toku podatkowa	15 977	6 399
Wycena kontraktów długoterminowych	12	245
Pozostałe	383	358
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	37 006	17 024
Wycena kontraktów długoterminowych	26 227	7 532
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 367	9 191
Dyskonto zobowiązań	409	295
Pozostałe	3	6
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	10 724	10 690
Straty podatkowe	10 724	10 690
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	44 437	28 044
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	37 006	17 024
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	7 431	11 020
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	-372	2 555
- odniesiony w dochód	-373	2 543
- odniesiony na kapitał własny	1	12

Podatek odroczony ujęty w kapitale wynika z wyliczenia podatku od zysków/strat aktuarialnych zaprezentowanych w całkowitych dochodach.

2.2. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy

2.2.1. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych długoterminowych realizowanych przez Spółkę.

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	272 407	91 344
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	262 402	93 449
Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres	10 005	-2 105

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	162 348	90 919
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	138 035	65 524
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	14 432	11 563
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	9 881	13 832
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	128 292	125 425
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	65	475
- Rezerwy na koszty kontraktów	45 827	28 737
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	60 952	75 126
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	12 201	12 418
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	9 081	8 252
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	166	417

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

Rezerwy na koszty kontraktów mieszczą się w pozycji rozliczenia międzyokresowe bierne.

2.2.2. Kaucje z tytułu umów o budowę

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	9 648	9 439
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	233	4 393
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	9 881	13 832
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	6 170	5 755
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	6 031	6 663
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	12 201	12 418

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 półrocza 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	30-06-2018	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	6 527	1 265	54	101	-454	7 183	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	856	24	0	0	0	880	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 671	1 241	54	101	-454	6 303	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	13 117	6 841	6 992	509	454	12 911	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 119	6 725	6 750	127	0	9 967	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 581	0	242	15	454	2 778	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	417	116	0	367	0	166	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	19 644	8 106	7 046	610	0	20 094	

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 oraz rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. 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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Należności z tytułu dostaw i usług	89 864	103 145
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-13 740	-13 280
Zaliczki	14 432	11 563
Inne należności	4 501	4 318
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	95 057	105 746

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 37 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 168 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 30-06-2018
Kontrahent A	54 196
Razem	54 196

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 487	86 200
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 383	15 538
Rozliczenia międzyokresowe bierne	45 972	28 944
Inne zobowiązania	49	142
Zaliczki	60 952	75 126
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	167 843	205 950

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 półroczu 2018 roku Spółka kontynuowała przyjętą strategię finansowania zakupów inwestycyjnych leasingami 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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe	18 853	11 205
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	15 235	7 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 618	3 491
Krótkoterminowe	14 135	8 773
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	11 570	6 680
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 565	2 093
Razem	32 988	19 978

Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych zawierają leasingi zwrotne. W I półroczu zostały podpisane umowy na palownicę kolejową w kwocie 3 326 tys. PLN, wagony w kwocie 8 510 tys. PLN, dwudrogową zgrzewarkę szyn w kwocie 5 483 tys. PLN.

Na potrzeby prezentacji w sprawozdaniu finansowym leasing zwrotny został nazwany umową na finansowanie rzeczowych aktywów trwałych.

Podsumowanie umów kredytowych

L.p	Bank	Opis	Kwota kredytu / limitu wg umowy	Wykorzystanie na dzień 30-06-2018	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
1	mBank S.A. (ii)	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	10-05-2019
2	mBank S.A.	Umowa współpracy	50 000	23	WIBOR 3M + marża banku	17-07-2020
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	50 000	23		
		sublimit na kredyty obrotowe	30 000	0		
3	BGŻ BNP PARIBAS S.A. (i)	Umowa wielocelowej linii kredytowej	170 000	71 617	WIBOR 1M + marża banku	26-10-2018
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	170 000	71 617		
		sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0		
4	PEKAO S.A. (i)	Umowa o Wielocelowy Limit Kredytowy	100 000	84 806	WIBOR 1M + marża banku	30-11-2018
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	100 000	84 806		
		sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0		
Razem wykorzystanie z tytułu kredytów				0		
Razem wykorzystanie z tytułu gwarancji				156 446		

- (i) Kwotę przyznanego limitu kredytowego ZUE ma możliwość wykorzystania na gwarancje bankowe
(ii) Aneks z dnia 9 maja 2018 roku zwiększający przyznany limit do 10 000 tys. PLN

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych:

1. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci weksla własnego.
2. **Umowa współpracy** – zabezpieczenie w postaci hipoteki.
3. **Umowa wielocelowej linii kredytowej** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksel własny;
 - b) kaucja pieniężna dla gwarancji z terminem ważności powyżej 37 miesięcy;
 - c) przejęcie kwoty na zabezpieczenie w wysokości 4 000 tys. PLN;
 - d) zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy;
 - e) cesja praw z polisy.
4. **Umowa o Wielocelowy Limit Kredytowy** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) cesja wierzytelności;
 - b) zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy;
 - c) cesja praw z polisy;
 - d) kaucja pieniężna dla gwarancji z terminem ważności powyżej 37 miesięcy.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w zakresie poszczególnych umów kredytowych Spółki nastąpiły następujące zmiany:

- mBank - Kredyt w rachunku bieżącym – Aneksem z 9 maja 2018 roku odnawiającym kredyt na kolejny okres zwiększono przyznany limit o 5 000 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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	32 988	19 978
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
Razem zobowiązania finansowe	33 024	20 014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 491	116 144
Zadłużenie netto	23 533	-96 130
Kapitał własny	211 599	210 366
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	11,12%	-45,70%

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).

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zadłużenia na koniec I półrocza 2018 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w ZUE w tym samym okresie.

Do finansowania działalności bieżącej Spółka wykorzystuje głównie środki własne. Dysponuje również limitami kredytowymi, które na dzień bilansowy były wykorzystywane głównie na gwarancje.

2.4.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	9 491	105 144
Lokaty do 3 miesięcy	0	11 000
RAZEM	9 491	116 144

Spadek środków pieniężnych na koniec I półrocza 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 (-) 95 225 tys. PLN miały głównie wpływ zmiany stanu zobowiązań, kaucji, należności i zapasów w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości (-) 16 789 tys. PLN miało w szczególności wpływ nabycie środków trwałych (specjalistyczne maszyny) ze środków własnych i udzielenie pożyczki spółce zależnej.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 5 328 tys. PLN miało zawarcie umów na leasing zwrotny na specjalistyczny sprzęt oraz spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych.

	Okres zakończony 30-06-2018	Okres zakończony 30-06-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-95 225	-79 803
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-16 789	35 306
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	5 328	8 876
Przepływy pieniężne netto razem	-106 686	-35 621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 491	24 863

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
Stan na 1 stycznia 2018 roku	0	24 576	45 960	67 095	2 069	139 700	3 202	3 705	146 607
Zwiększenie stanu	0	0	4 373	17 922	0	22 295	10 548	945	33 788
Korekta prezentacyjna	0	11	0	-11	0	0	0	0	0
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	12 844	4 650	17 494
Zbycie/Likwidacja	0	0	1 527	839	5	2 371	0	0	2 371
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	24 587	48 806	84 167	2 064	159 624	906	0	160 530

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018 roku	0	7 710	20 567	24 643	1 683	54 603	0	0	54 603
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	1 102	693	5	1 800	0	0	1 800
Koszty amortyzacji	0	394	1 527	2 671	66	4 658	0	0	4 658
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	8 104	20 992	26 621	1 744	57 461	0	0	57 461
Wartość bilansowa									
Stan na 1 stycznia 2018 roku	0	16 866	25 393	42 452	386	85 097	3 202	3 705	92 004
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	16 483	27 814	57 546	320	102 163	906	0	103 069

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
Stan na 1 stycznia 2018 roku	126	5 228	7 397	0	0	0	12 751
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
Stan na 30 czerwca 2018 roku	126	5 228	7 408	0	0	0	12 762

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2018 roku	0	1 505	2 151	0	0	0	3 656
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	86	146	0	0	0	232
Stan na 30 czerwca 2018 roku	0	1 591	2 297	0	0	0	3 888

Wartość bilansowa							
Stan na 1 stycznia 2018 roku	126	3 723	5 246	0	0	0	9 095
Stan na 30 czerwca 2018 roku	126	3 637	5 111	0	0	0	8 874

Na dzień 30 czerwca 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.

Nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione wg modelu ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych wynosiły 190 tys. PLN w 2018 roku (180 tys. PLN w 2017 roku).

2.5.3. Wartość firmy

Według kosztu	Stan na	Stan na
	30-06-2018	31-12-2017
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	31 172	31 172

W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło prawne połączenie ZUE z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A (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 przejścia) 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.

Test utraty wartości

Test przeprowadzono w oparciu o model przepływów pieniężnych (FCFF) w czteroletnim horyzoncie czasowym. Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami wartość odzyskiwaną ośrodka wypracowującego środki pieniężne na potrzeby szacunku przyjęto wg wartości użytkowej.

Wartość odzyskiwaną ustalono metodą bieżącej wartości przyszłych (zdyskontowanych) przepływów pieniężnych. Stopa średnio ważonego kosztu kapitału uwzględniająca prognozowaną strukturę i koszt finansowania oraz ryzyka rynkowe przyjęto na poziomie 10%.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej, na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów Spółki.

Wynik przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2018 roku, zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki.

Wrażliwość na zmiany założeń

W przypadku oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia wyceny nie spowoduje, że wartość bilansowa tego ośrodka znacząco przekroczy jego wartość odzyskiwaną.

2.5.4. Inwestycje w aktywa trwałe

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w ZUE w okresie sprawozdawczym wyniosła 16 305 tys. PLN.

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

Wyszczególnienie:	środki własne	leasing finansowy	leasing zwrotny	razem
wartości niematerialne:	0	0	0	0
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
rzeczowy majątek trwały, w tym:	-2 880	1 855	17 319	16 294
- budynki i budowle	0	0	0	0
- maszyny i urządzenia	4 373	0	3 326	7 699
- środki transportu	16 387	1 535	13 993	31 915
- inne	0	0	0	0
- środki trwałe w budowie	10 228	320	0	10 548
- rozliczenie środków trwałych w budowie na bieżące inwestycje	-12 844	0	0	-12 844
- leasing zwrotny	-17 319	0	0	-17 319
- zaliczki w bieżącym okresie	945	0	0	945
- rozliczenie zaliczki z poprzedniego okresu na bieżące inwestycje	-4 650	0	0	-4 650
nieruchomości inwestycyjne	11	0	0	11
inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
Razem inwestycje	-2 869	1 855	17 319	16 305

Główne inwestycje zrealizowane przez ZUE w pierwszym półroczu 2018 roku w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup wagonów typu EAOS - 4 575 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup wagonów typu Smmps - 3 935 tys. PLN (leasing zwrotny),
- remonty generalne maszyn i środków transportu - 2 916 tys. PLN,
- zakup samochodów - 1 645 tys. PLN (leasing),
- zakup palownicy kolejowej - 3 326 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup zgrzewarki dwudrogowej szyn - 5 483 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup zakrętarek do szyn - 177 tys. PLN,
- zakup kontenerów magazynowych - 44 tys. PLN.

Palownica, wagony oraz dwudrogowa zgrzewarka szyn początkowo zostały nabyte ze środków własnych.

Kwota w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazuje nabycie na poziomie 14 479 tys. PLN. Różnica wynika z faktycznych zapłat, leasingów oraz rozliczeń zaliczek i środków trwałych w budowie.

2.5.5. Pożyczki udzielone

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	3 325	66
Pożyczki udzielone innym podmiotom	292	279
Odpisy z tytułu utraty wartości	-351	-335
Razem	3 266	10

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

2.5.6. Zapasy

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
Towary, materiały i surowce	35 289	23 706
Produkcja w toku	1 416	334
Wyroby gotowe	199	199
Razem	36 904	24 239

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 30 czerwca 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)	11 981	0	0	0	13 175
Należności z tytułu dostaw i usług	89 864	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	3 266	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 491	0	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	32 988
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	56 487
Ogółem	114 602	0	0	0	102 686

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 powiązаныmi

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

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2018	31-12-2017
Railway gft	46	178	37	4 919
BPK Poznań	1 333	1 351	2 200	1 329
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	1 379	1 529	2 237	6 248

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2018	30-06-2017	30-06-2018	30-06-2017
Railway gft	173	187	2 701	23 675
BPK Poznań	301	249	4 124	1 461
RTI	2	2	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	468
Ogółem	476	438	6 825	25 604

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2018	30-06-2017
Railway gft	3 246	0	46	0
BPK Poznań	0	0	0	0
RTI	20	10	0	0
RTI Germany	59	56	1	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	3 325	66	47	0

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

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonała z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi 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:

- o sprzedaży do RTI w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 31 grudnia 2015 roku,
- o 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 3 200 tys. 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.

W dniu 19 czerwca 2018 roku, pomiędzy ZUE a RTI Germany został zawarty aneks nr 3 do umowy pożyczki z dnia 31 maja 2016 roku, wydłużający termin spłaty pożyczki wraz z oprocentowaniem do dnia 20 czerwca 2019 roku.

ZUE 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 30 czerwca 2018 roku wynosi 18 505 tys. PLN. ZUE otrzymuje wynagrodzenie za udzielenie poręczeń.

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Opis spraw sądowych został szczegółowo zaprezentowany w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notcie III 4.7.9.

2.5.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	46 655	36 309
weksle	15 370	6 756
Razem	62 025	43 065

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 30-06-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	542 639	477 103
poręczenia	18 505	18 421
weksle	334 205	317 684
hipoteki	54 259	54 259
zastawy	14 299	13 048
Razem	963 907	880 515

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 S.A. oraz umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A.

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.

2.5.11. 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 III 2.5 „Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE”.

2.5.12. Działalność zaniechana

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

2.5.13. 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.

2.5.14. 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.

5 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A., które podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 zgodnie z ww. rekomendacją Zarządu ZUE.

2.5.15. 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.

2.6. Pozostałe noty objaśniające

2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 30 czerwca 2018 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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),
- **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).

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 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 Koncepcyjnych 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).

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne sprawozdanie finansowe. Wpływ MSSF 15 i MSSF 9 na politykę rachunkowości został omówiony w skonsolidowanym sprawozdaniu w nocie III 4.8.2.

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.

2.6.2. Istotne zasady rachunkowości

Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 30 czerwca 2018 roku.

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na kontynuację działalności Spółki jest sytuacja finansowa.

Kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na kontynuację działalności Spółki są m.in: płynność, odpowiedni portfel zleceń, sytuacja rynkowa.

Analizując sytuację finansową Spółki należy zwrócić uwagę na następujące elementy: w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku ZUE rozpoznała 290 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 1 mln PLN zysku netto, dodatkowo na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka prezentuje 75 mln PLN aktywów obrotowych netto, w tym 9 mln PLN środków pieniężnych. Jednocześnie w portfelu ZUE pozostaje 2 217 mln PLN.

Zarząd ZUE przeprowadził analizę prognoz przepływów pieniężnych, które wskazują na dodanie przepływu w kolejnych okresach na poziomie pozwalającym kontynuować działalność w niezmiennym zakresie.

Zarząd potwierdza, że wynik finansowy został rozpoznany w oparciu o budżety kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu, sporządzone przy m.in. następujących założeniach: ceny materiałów, usług i robocizny aktualne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, koszty robocizny wynikające z warunków zatrudnienia pracowników obowiązujących na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, przyjęte założenia techniczno-technologiczne wykonania kontraktów, uzyskanie wszelkich niezbędnych decyzji administracyjnych (w tym pozwoleń) w terminach przyjętych w harmonogramach kontraktowych, uzyskanie frontów robót, jak i zamknięć torowych i innych środków dostępu w wymaganych terminach i zakresie, wypłacalność oraz należyte wykonywanie umów przez kluczowych partnerów gospodarczych. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza w sposób immanentny wiąże się z ryzykami (w tym mogącymi wynikać z przyjętych powyżej założeń), których możliwość wystąpienia jest nieprzewidywalna. Zarząd identyfikuje i opisuje ryzyka towarzyszące prowadzonej przez Spółkę działalności w sprawozdaniach.

Z uwagi na wyższy poziom sprzedaży i wyniku finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku, mając na uwadze strukturę aktywów obrotowych netto Spółki, posiadany stan środków pieniężnych, jak również stan portfela zamówień i prognozowanych przepływów pieniężnych, Zarząd ZUE nie stwierdza na dzień sporządzenia

niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć w przyszłości.

Podstawa sporządzania

Sporządzając niniejsze półroczne 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, z wyjątkiem poniżej opisanych.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz w danych porównywalnych Spółka wyodrębniła pozycję bilansową „Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych” i zaprezentowała:

- w aktywach - 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,
- w pasywach - 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.

Poprzednio Spółka ujmowała należności z tytułu kontraktów (wycena) w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena) w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	Stan na 31-12-2017	Stan na 31-12-2017	
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Aktywa trwałe razem	158 317	158 317	0
Aktywa obrotowe			0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	105 746	171 270	-65 524
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	65 524	0	65 524
Aktywa obrotowe razem	316 965	316 965	0
Aktywa razem	475 282	475 282	0
PASYWA			
Kapitał własny			
Razem kapitał własny	210 366	210 366	0
Zobowiązania długoterminowe			0
Zobowiązania długoterminowe razem	23 837	23 837	0
Zobowiązania krótkoterminowe			0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	205 950	206 425	-475
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	475	0	475
Zobowiązania krótkoterminowe razem	241 079	241 079	0
Zobowiązania razem	264 916	264 916	0
Pasywa razem	475 282	475 282	0

Stosowane zasady rachunkowości

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, w niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 III 4.8.2.

2.6.3. 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 3 września 2018 roku.

Oświadczenie Zarządu ZUE

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd ZUE oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i wynik finansowy.

W sprawie nie przekazywania oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego

ZUE na podstawie § 62 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej ZUE.

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, 3 września 2018 roku