



Grupa Kapitałowa ZUE

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

Kraków, 26 listopada 2018

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

- 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

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 września 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. Rynki sprzedaży	17
	2.2. Portfel zamówień.....	18
	2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym	19
	2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki 19	
	2.5. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym	19
	2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	22
	2.7. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, limitach kredytowych oraz o pożyczkach udzielonych	22
	2.8. 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	23
	2.9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE 23	
	2.10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	24
	2.11. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	27
	2.12. Cele strategiczne	27
	3. Informacje korporacyjne	29
	3.1. Władze ZUE.....	29
	3.2. Struktura kapitału zakładowego	29
	3.3. Akcje własne	29
	3.4. Struktura akcjonariatu	30
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących	30
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	30
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych	30
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy	30
	4. Informacje finansowe	32
	4.1. Omówienie wyników finansowych.....	32
	4.2. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	33
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	34
	4.3.1. Przychody.....	34
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej.....	34
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne	35
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne	35
	4.3.5. Przychody finansowe	35
	4.3.6. Koszty finansowe.....	36
	4.3.7. Podatek dochodowy.....	36
	4.4. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy	38
	4.4.1. Kontrakty budowlane.....	38
	4.4.2. Kaucje z tytułu umów o budowę.....	38
	4.4.3. Rezerwy.....	39

4.5.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39
4.5.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
4.5.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40
4.6.	Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością	40
4.6.1.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	40
4.6.2.	Zarządzanie kapitałem	43
4.6.3.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43
4.7.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego	45
4.7.1.	Rzeczowe aktywa trwałe	45
4.7.2.	Nieruchomości inwestycyjne	46
4.7.3.	Wartość firmy	47
4.7.4.	Inwestycje w aktywa trwałe	47
4.7.5.	Pożyczki udzielone	48
4.7.6.	Zapasy	48
4.7.7.	Instrumenty finansowe	48
4.7.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	48
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 ..	50
4.7.10.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	51
4.7.11.	Działalność zaniechana	51
4.7.12.	Segmenty operacyjne	52
4.8.	Pozostałe noty objaśniające	53
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	53
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości	55
4.8.3.	Dokonane osądy i oszacowania	59
5.	Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	60
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.	62
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	62
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	63
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	64
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	65
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	66
1.	Informacje ogólne	66
1.1.	Informacje o jednostce	66
1.2.	Przedmiot działalności ZUE	67
1.3.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	67
2.	Informacje finansowe	68
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	68
2.1.1.	Przychody	68
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej	68
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne	69
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne	69
2.1.5.	Przychody finansowe	69
2.1.6.	Koszty finansowe	70
2.1.7.	Podatek dochodowy	70
2.2.	Kontrakty, Kaucje, Rezerwy	72
2.2.1.	Kontrakty budowlane	72
2.2.2.	Kaucje z tytułu umów o budowę	72
2.2.3.	Rezerwy	73
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	73
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	74
2.4.	Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością	74
2.4.1.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	74
2.4.2.	Zarządzanie kapitałem	76
2.4.3.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego	78
2.5.1.	Rzeczowe aktywa trwałe	78
2.5.2.	Nieruchomości inwestycyjne	79
2.5.3.	Wartość firmy	80

2.5.4.	Inwestycje w aktywa trwałe	80
2.5.5.	Pożyczki udzielone	81
2.5.6.	Zapasy	81
2.5.7.	Instrumenty finansowe	81
2.5.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	82
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 ..	83
2.5.10.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	83
2.5.11.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE	84
2.5.12.	Działalność zaniechana.....	84
2.5.13.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych	84
2.5.14.	Informacja dotycząca dywidendy.....	84
2.5.15.	Segmenty operacyjne.....	84
2.6.	Pozostałe noty objaśniające	85
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	85
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości	86
2.6.3.	Dokonane osądy i oszacowania.....	87
3.	Zatwierdzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	89

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 30-09-2018		Stan na 31-12-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	167 515	39 218	158 593	38 024
Aktywa obrotowe	380 890	89 172	343 659	82 394
Aktywa razem	548 405	128 390	502 252	120 418
Kapitał własny	211 373	49 487	209 419	50 210
Zobowiązania długoterminowe	36 700	8 592	25 472	6 107
Zobowiązania krótkoterminowe	300 332	70 311	267 361	64 101
Pasywa razem	548 405	128 390	502 252	120 418

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

	Okres zakończony 30-09-2018		Okres zakończony 30-09-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	555 855	130 682	233 459	54 846
Koszt własny sprzedaży	538 349	126 566	229 705	53 964
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 506	4 116	3 754	882
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 551	365	-11 647	-2 736
Zysk (strata) brutto	2 199	517	-13 992	-3 287
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 968	463	-12 144	-2 853
Suma całkowitych dochodów	1 965	462	-12 194	-2 865

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30-09-2018		Okres zakończony 30-09-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-84 054	-19 761	-65 839	-15 468
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17 572	-4 131	39 804	9 351
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 597	1 551	6 827	1 604
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-95 029	-22 341	-19 208	-4 513
Środki pieniężne na początek okresu	117 748	28 231	62 717	14 177
Środki pieniężne na koniec okresu	22 741	5 324	43 101	10 002

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-09-2018	Wartość kursu walutowego 31-12-2017	Wartość kursu walutowego 30-09-2017
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2714	4,1709	4,3091
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2535	nie dotyczy	4,2566
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2714	4,1709	4,3091

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 30-09-2018		Stan na 31-12-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	166 758	39 041	158 317	37 958
Aktywa obrotowe	356 530	83 469	316 965	75 994
Aktywa razem	523 288	122 510	475 282	113 952
Kapitał własny	211 615	49 542	210 366	50 437
Zobowiązania długoterminowe	34 752	8 136	23 837	5 715
Zobowiązania krótkoterminowe	276 921	64 832	241 079	57 800
Pasywa razem	523 288	122 510	475 282	113 952

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

	Okres zakończony 30-09-2018		Okres zakończony 30-09-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	507 241	119 253	212 280	49 871
Koszt własny sprzedaży	493 407	116 000	209 509	49 220
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 834	3 253	2 771	651
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	594	140	-9 872	-2 319
Zysk (strata) brutto	1 766	415	-11 748	-2 760
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 252	294	-9 851	-2 314
Suma całkowitych dochodów	1 249	294	-9 901	-2 326

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 30-09-2018		Okres zakończony 30-09-2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-82 887	-19 487	-65 270	-15 334
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17 634	-4 146	39 652	9 315
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 114	1 437	6 935	1 629
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-94 407	-22 196	-18 683	-4 390
Środki pieniężne na początek okresu	116 144	27 846	61 207	13 835
Środki pieniężne na koniec okresu	21 759	5 094	42 119	9 774

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-09-2018	Wartość kursu walutowego 31-12-2017	Wartość kursu walutowego 30-09-2017
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2714	4,1709	4,3091
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2535	nie dotyczy	4,2566
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2714	4,1709	4,3091



Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

Kraków, 26 listopada 2018

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony
		30-09-2018	30-09-2018	30-09-2017	30-09-2017
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	555 855	236 743	233 459	125 616
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	538 349	231 368	229 705	116 043
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		17 506	5 375	3 754	9 573
Koszty zarządu	4.3.2.	15 858	5 407	15 499	5 140
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	1 135	157	2 145	343
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	1 232	38	2 047	898
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 551	87	-11 647	3 878
Przychody finansowe	4.3.5.	1 714	928	802	94
Koszty finansowe	4.3.6.	1 066	337	3 147	466
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 199	678	-13 992	3 506
Podatek dochodowy	4.3.7.	231	-78	-1 848	672
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 968	756	-12 144	2 834
Zysk (strata) netto		1 968	756	-12 144	2 834
Pozostałe całkowite dochody netto					
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		-3	0	-50	0
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		-3	0	-50	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-3	0	-50	0
Suma całkowitych dochodów		1 965	756	-12 194	2 834
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 808	670	-11 707	2 853
Udziałom niekontrolującym		160	86	-437	-19
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,08	0,03	-0,51	0,12
Suma całkowitych dochodów przypisana:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 805	670	-11 757	2 853
Udziałom niedającym kontroli		160	86	-437	-19
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)		0,08	0,03	-0,51	0,12

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	4.7.1.	104 288	95 023
Nieruchomości inwestycyjne	4.7.2.	5 349	5 591
Wartości niematerialne		8 723	9 087
Wartość firmy	4.7.3.	31 172	31 172
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	10 182	9 696
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	7 801	8 024
Aktywa trwałe razem		167 515	158 593
Aktywa obrotowe			
Zapasy	4.7.6.	47 838	27 938
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	123 440	117 940
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	182 390	74 208
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	302	4 718
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	0
Pożyczki udzielone	4.7.5.	3 197	10
Pozostałe aktywa		982	1 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.6.3.	22 741	117 748
Aktywa obrotowe razem		380 890	343 659
Aktywa razem		548 405	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		114 391	112 605
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		211 296	209 510
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		77	-91
Razem kapitał własny		211 373	209 419
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4.6.1.	15 996	11 224
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	11 549	6 254
Pozostałe zobowiązania finansowe		140	350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 949	1 888
Rezerwy długoterminowe	4.4.3.	7 066	5 756
Zobowiązania długoterminowe razem		36 700	25 472
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	248 283	223 562
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	124	724
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	7 097	6 795
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	4.6.1.	19 708	14 908
Pozostałe zobowiązania finansowe		316	316
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		20 816	17 522
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	7	0
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.3.	3 981	3 534
Zobowiązania krótkoterminowe razem		300 332	267 361
Zobowiązania razem		337 032	292 833
Pasywa razem		548 405	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	-19	-19	8	-11
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	1 808	1 808	160	1 968
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-3	-3	0	-3
Stan na 30 września 2018 roku	5 758	93 837	-2 690	114 391	211 296	77	211 373
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
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-11 707	-11 707	-437	-12 144
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-50	-50	0	-50
Stan na 30 września 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	100 634	197 539	-451	197 088
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
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	310	310	-77	233
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-96	-96	0	-96
Stan na 31 grudnia 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	112 605	209 510	-91	209 419

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2018	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	2 199	-13 992
Korekty o:		
Amortyzację	8 050	7 297
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-37	408
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	652	410
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji, w tym rozwiązanie odpisu na nieruchomości inwestycyjną	6	-1 157
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	0	4
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	10 870	-7 030
Zmiana stanu należności, wycen kontraktów i kaucji z tytułu umów o budowę	-110 267	-60 798
Zmiana stanu zapasów	-19 899	-30 549
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5 109	-1 732
Zmiana stanu zobowiązań, wycen kontraktów oraz kaucji z tytułu umów o budowę, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	30 022	33 547
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	111	639
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	84
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-84 054	-65 839
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	885	847
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-15 413	-16 114
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-58	0
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych od udziałowców niesprawujących kontroli	-11	0
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	0	-166 950
Wpływy pieniężne z wykupu dłużnych instrumentów innych jednostek	0	221 575
Pożyczki udzielone	-3 288	-9
Spłata pożyczek udzielonych	102	4
Odsetki otrzymane	211	142
Zysk / (strata) na wykupie dłużnych instrumentów	0	309
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-17 572	39 804
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	19 091	16 407
Spłaty kredytów i pożyczek	-851	-1 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	-10 858	-7 965
Odsetki zapłacone	-785	-614
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0	-1
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	6 597	6 827
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-95 029	-19 208
Różnice kursowe netto	22	-408
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	117 748	62 717
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	22 741	43 101
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1	0

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

1. Informacje ogólne

1.1. Skład Grupy Kapitałowej

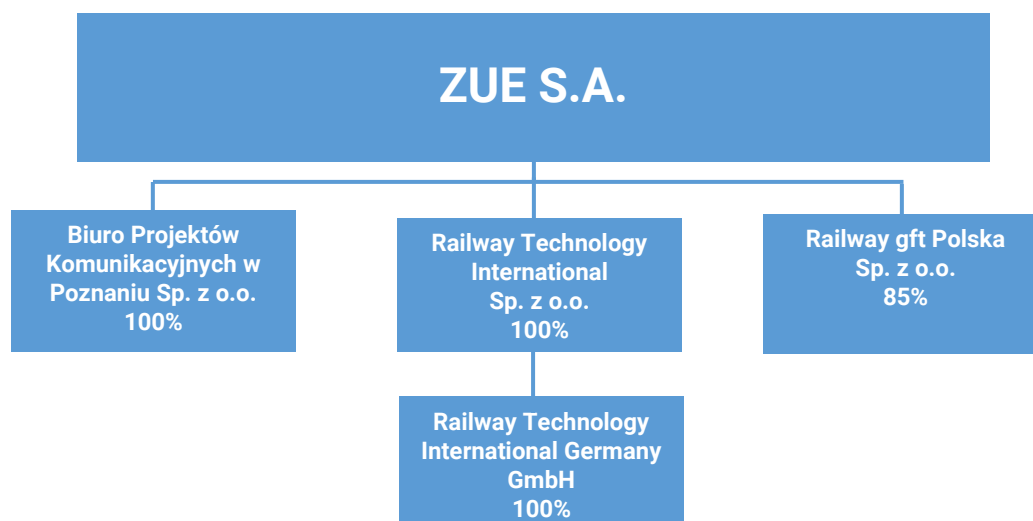
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: jednostki dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH (zależność pośrednia).

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 września 2018 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		30 września 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	85%	70%	Pełna

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BPK Poznań i Railway gft w związku z faktem, iż na dzień 30 września 2018 roku była posiadaczem odpowiednio 100% i 85% udziałów w tych spółkach.

Na dzień 30 września 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 września 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, podstawy 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 bezpodsypankowe 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. Rynki sprzedaży

Rynki sprzedaży Grupy ZUE są wypadkową prowadzonej przez Grupę działalności.

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

Nazwa kontraktu*	Zamawiający	Wartość kontraktu netto w mln PLN przypadająca dla ZUE
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz” przewidzianego do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia	PKP PLK S.A	379
Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”	PKP PLK S.A	372
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: "Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane" oraz dla zadania nr 2 pn.: "Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka - Chabówka I nr 99 Chabówka - Zakopane"	PKP PLK S.A	330
"Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice" POLiŚ 5.1-12	PKP PLK S.A	303
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. "Prace na liniach kolejowych nr 14, 811, na odcinku Łódź Kaliska - Zduńska Wola - Ostrów Wielkopolski, etap I: Łódź Kaliska - Zduńska Wola"	PKP PLK S.A	281
Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, realizowanego w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF)	PKP PLK S.A	233
Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POLiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”	PKP PLK S.A	210
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza / Turze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POLiŚ) 2014	PKP PLK S.A	96
Przebudowa trasy tramwajowej na odcinku od os. Lecha do ronda Żegrze (odcinek II)	Poznańskie Inwestycje Miejskie Sp. z o.o.	83
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POLiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”	PKP PLK S.A	80
Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II	PKP PLK S.A	72
Przebudowa ciągu ulic Królewska, Podchorążych, Bronowicka w Krakowie wraz z przebudową torowiska tramwajowego, sieci trakcyjnej, odwodnieniem, oświetleniem i przebudową kolidującej infrastruktury technicznej” – zadanie realizowane w ramach projektu pn. „Modernizacja torowisk tramwajowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą	Gmina Miejska Kraków	63

Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych oraz wykup gruntów w rejonie stacji Medyka w ramach projektu pn. „Prace Inwestycyjne na przejściu granicznym Medyka - Mościska II”	PKP PLK S.A	62
Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie wraz z umowa dodatkową	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	60
Przebudowa infrastruktury transportu szynowego w ciągu ul. Wojska Polskiego od pętli Magnuszewska do węzła komunikacyjnego Wojska Polskiego, Szpitalna, Szarych Szeregów, Bełzy	Miasto Bydgoszcz	53
Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia - Warszawa Gdańska)"	PKP PLK S.A	53
Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2015-2018	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	48
Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny - Tarnów	OHL ZS, a.s. S. A. Oddział w Polsce	46
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarncza - Włoszczowa Płn”	PKP PLK S.A	40
Zlecenie wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno: Modernizacja sieci trakcyjnej odcinek B1.G Krzewie - Kłodawa (140,000-155,000)	Budimex S.A.	33
Budowa węzła przesiadkowego - węzeł Zawodzie w ramach zadania inwestycyjnego "Katowicki System Zintegrowanych Węzłów Przesiadkowych - węzeł Zawodzie"	Tramwaje Śląskie S.A.	30
Prace budowlane na linii numer 95 na odcinku Kościelniki - Podłęże	PKP PLK S.A	25
Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego i iluminacji obiektów Gminy Miejskiej Kraków z podziałem na cztery rejony	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	16

* Kontrakty powyżej 10 mln PLN netto.

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

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

2.2. Portfel zamówień

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zakontraktowane roboty budowlano montażowe to wartość 2 159 mln PLN netto zapewniające realizację prac w latach 2018-2021. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji w latach 2018-2020 wynosi 5 mln PLN netto. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń na 2018 rok wynosi 23 mln PLN netto. W celu zabezpieczenia realizacji kontraktów Grupa ZUE podpisała szereg umów ramowych na dostawy kluczowych materiałów. Szacunkowe zabezpieczenie dostaw strategicznych materiałów na zakontraktowane roboty budowlane: szyny ok. 80%, tłuczeń ok. 90%, rozjazdy ok. 95%, podkłady ok. 100%.

Wartość podpisanych nowych umów na roboty budowlane w 2018 roku wynosi ok. 569 mln PLN, w tym 205 mln zł to kontrakty miejskie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ZUE złożyło najkorzystniejsze oferty w postępowaniach przetargowych o wartości ok. 75 mln zł netto.

Niezależnie od powyższego Emitent uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną szacowaną kwotę ok. 1,7 mld PLN.

Należy jednak wskazać, iż znaczna ilość składanych ofert w przetargach ze względu na rosnące koszty materiałów, robocizny i usług jest składana powyżej kosztorysów inwestorskich, co przekłada się niejednokrotnie na anulowanie postępowań przetargowych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Spółki Grupy aktywnie biorą udział w przetargach w kraju i zagranicą. Grupa zainteresowana jest pozyskaniem kontraktów głównie na rynku europejskim.

2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym

W okresie III kwartałów 2018 roku Grupa zanotowała wzrost przychodów r/r tj. o 138%, a ZUE o 139%. Na wszystkich poziomach wyniku zarówno Spółka jak i Grupa w omawianym okresie zanotowały dodatnie wartości i poprawę rentowności r/r. 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 2.4. i 2.5 poniżej.

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

Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki zostały opisane w punkcie 4.1 Omówienie wyników finansowych, natomiast w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki, które nie zostałyby opisane w niniejszym raporcie.

2.5. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

Dotyczące robót budowlanych:

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

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

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

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

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

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

28 maja 2018 roku została podpisana przez ZUE umowa ramowa z producentem prefabrykatów betonowych na sprzedaż materiałów budowlanych na rzecz Spółki o łącznej szacunkowej wartości netto ok. 74 mln PLN. Realizacja umowy odbywać się będzie na podstawie jednostkowych zamówień składanych przez Spółkę. Termin realizacji umowy został określony na 2019 rok. **(Raport bieżący 18/2018)**

5 czerwca 2018 roku Spółka powzięła informację o ogłoszeniu przez Krajową Izbę Odwoławczą (KIO) w tym dniu wyroku, w którym KIO nakazało unieważnienie czynności wyboru przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie (Zamawiający) najkorzystniejszej oferty złożonej w przetargu pn. Przebudowa ciągu ulic Królewska, Podchorążych, Bronowicka w Krakowie wraz z przebudową torowiska tramwajowego, sieci trakcyjnej, odwodnieniem, oświetleniem i przebudową kolidującej infrastruktury technicznej, a w ramach powtórzenia czynności wykluczenie wykonawcy, który zajął 1 miejsce w przetargu. Oferta Spółki zajęła 2 miejsce w ww. przetargu. **(Raport bieżący 23/2018)**

14 czerwca 2018 roku Spółka powzięła informację o unieważnieniu przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie postępowania przetargowego na zadanie inwestycyjne w Krakowie pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu ulic Krakowskiej na odcinku od ul. Rollego do ul. Dietla wraz z przebudową układu drogowego, chodników, ścieżek, towarzyszącej infrastruktury technicznej, węzła rozjazdów Krakowska - Dietla - Stradomska, wraz z przebudową ul. Dietla na odcinku od ul. Bożego Ciała do ul. Augustiańskiej oraz przebudowa istniejącego mostu Piłsudskiego przez rzekę Wisłę.” Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 24/2018. **(Raport bieżący 26/2018)**

18 czerwca 2018 roku Spółka ustaliła z Electren S.A. z siedzibą w Madrycie (Podwykonawca) warunki wykonania dodatkowych robót przez Podwykonawcę w ramach realizowanej umowy podwykonawczej (Umowa), której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę robót budowlanych na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice (Kontrakt), o realizacji którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 38/2017. W związku z rozszerzeniem zakresu robót Podwykonawca otrzyma dodatkowe wynagrodzenie z tego tytułu w wysokości ok. 28 mln PLN, natomiast z uwzględnieniem wynagrodzenia za pierwotnie ustalony zakres prac łączna wartość umowy podwykonawczej wynosi ok. 34 mln PLN. **(Raport bieżący 27/2018)**

25 czerwca 2018 roku Spółka powzięła informację o unieważnieniu przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) postępowania przetargowego na zadanie inwestycyjne pn. Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule „projektuj i buduj” dla zadania pn. LOT B - prace na linii kolejowej 131 na odcinku Nakło Śląskie (km 29,000) – Kalina (km 66,800) w ramach projektu POLiŚ 5.1-14 pn.: „Prace na linii kolejowej C-E-65 na odc. Chorzów Batory - Tarnowskie Góry – Karsznice – Inowrocław – Bydgoszcz - Maksymilianowo” powołując się na przepisy art. 93 ust. 1 pkt 4) ustawy o prawie zamówień publicznych. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 28/2018. **(Raport bieżący 29/2018)**

26 czerwca 2018 roku została podpisana przez Spółkę umowa z Miastem Bydgoszcz na inwestycję pn. „Przebudowa infrastruktury transportu szynowego w ciągu ul. Wojska Polskiego od pętli Magnuszewska do węzła komunikacyjnego Wojska Polskiego, Szpitalna, Szarych Szeregów, Bełzy.” (Umowa). Spółka informowała o złożeniu i wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie odpowiednio w raportach bieżących nr 11/2018 i 25/2018. Wartość netto umowy wynosi 52,8 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi: 65,0 mln PLN. Termin realizacji zadania: październik 2019 roku. **(Raport bieżący 31/2018)**

26 czerwca 2018 roku Spółka podpisała z Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Kontrahent) umowę na wynajem przez Spółkę maszyn budowlanych, w związku z czym łączna wartość umów zawartych pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej ZUE a Kontrahentem od 9 maja 2018 roku wyniosła ok. 21,9 mln PLN netto. **(Raport bieżący 32/2018)**

29 czerwca 2018 roku Spółka powzięła informację o unieważnieniu przez Miasto Bydgoszcz - Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy (Zamawiający) postępowania przetargowego na zadanie inwestycyjne pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego i budowa dróg rowerowych w ciągu ulicy Toruńskiej w Bydgoszczy”. Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 15/2018. Zamawiający unieważnił postępowanie zgodnie z art. 93 ust. 1 pkt 4) ustawy o prawie zamówień publicznych. **(Raport bieżący 33/2018)**

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)**

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)**

9 sierpnia 2018 roku Spółka zawarła umowę z Wadoma Spółka z o.o. 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)**

4 września 2018 roku została podpisana przez Spółkę umowa z Zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie 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” – zadanie realizowane w ramach projektu pn. „Modernizacja torowisk tramwajowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą”. Spółka informowała o wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 35/2018. Wartość netto umowy wynosi 62,6 mln PLN. Wartość brutto umowy wynosi 77,0 mln PLN. Termin realizacji zadania to 12 miesięcy od daty podpisania umowy. **(Raport bieżący 42/2018)**

6 września 2018 roku Spółka powzięła informację o unieważnieniu przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie (Zamawiający) postępowania przetargowego na zadanie pn. „Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021”. Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 41/2018. Zamawiający unieważnił postępowanie zgodnie z art. 93 ust. 1 pkt 4) ustawy o prawie zamówień publicznych. **(Raport bieżący 44/2018)**

Finansowe:

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

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

20 lipca 2018 roku została podpisana przez Spółkę umowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie 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)**

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

Korporacyjne:

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

24 kwietnia 2018 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,8 mln PLN w całości na kapitał zapasowy, a w dniu 16 maja 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. **(Raport bieżący 9/2018 i 16/2018)**

5 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2017 w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 21/2018)**

26 czerwca 2018 roku Spółka otrzymała od NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) zawiadomienia o przekroczeniu przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. **(Raport bieżący 30/2018)**

5 września 2018 roku Spółka powzięła informację o rejestracji w dniu 29 sierpnia 2018 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki, przyjętych Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 czerwca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu ZUE S.A. **(Raport bieżący 43/2018)**

2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

11 października 2018 r. Spółka podpisała aneks (Aneks) do umowy z PKP PLK na zadanie pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych oraz wykup gruntów w rejonie stacji Medyka dla zadania pn. „Prace Inwestycyjne na przejściu granicznym Medyka - Mościska II”, o realizacji której Spółka informowała m.in. w raporcie bieżącym nr 49/2016. Na podstawie aneksu został ustalony zakres prac dodatkowych i harmonogram tych prac. Ustalono również wynagrodzenie Spółki za prace dodatkowe na kwotę 13,6 mln PLN netto. Termin zakończenia prac dodatkowych został wyznaczony na koniec lipca 2019 r. **(Raport bieżący 45/2018)**

29 października 2018 roku Spółka powzięła informację o złożeniu najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na zadanie inwestycyjne pn. Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn. „Budowa zintegrowanego systemu komunikacyjnego wraz z tunelem pod torami w obrębie dworca kolejowego stacji Skarżysko Kamienna”. Zamawiający: PKP PLK. Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty: 69,1 mln PLN. Wartość brutto: 85,0 mln PLN. Termin realizacji zadania: 30 miesięcy. **(Raport bieżący 46/2018)**

29 października 2018 roku Spółka jako Lider Konsorcjum podpisała umowę (Umowa) z STRABAG Infrastruktura Południe sp. z o.o. (Podwykonawca), której przedmiotem jest wykonanie przez Podwykonawcę określonego przez strony zakresu części prac w ramach realizacji zadania pn. „Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie” (Kontrakt), o realizacji którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2017 z dnia 6 kwietnia 2017 roku. Umowa została zawarta przez Spółkę w imieniu własnym, ale również na rzecz pozostałych partnerów w Konsorcjum (Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „IMB-Podbeskidzie” sp. z o.o. – Partner, Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego Energopol sp. z o.o. – Partner), które przyjmuje solidarną odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z Umowy. Wartość netto Umowy podpisanej w imieniu Konsorcjum wynosi ok. 35,3 mln PLN, a udział Spółki w Konsorcjum wynosi 34%. Termin realizacji Umowy został ustalony na maj 2020 roku. **(Raport bieżący 47/2018)**

31 października 2018 roku Zarząd Spółki powziął informację o opublikowaniu przez PKP PLK w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej z dnia 31 października 2018 r. ogłoszenia o wszczęciu procedury z wolnej ręki z zamiarem udzielenia Spółce zamówienia publicznego na zadanie pn. Zabezpieczenie obiektów inżynieryjnych na odcinku Dęblin – Lublin w ramach projektu pn.: „Prace na linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia Osobowa – Dorohusk na odcinku Warszawa -Otwock– Dęblin – Lublin, odcinek Otwock – Lublin, etap I”. Szacunkowa całkowita wartość zamówienia będącego przedmiotem ww. postępowania wynosi 30 mln zł netto. **(Raport bieżący 48/2018)**

W związku z przyjęciem do realizacji przez dostawcę materiałów budowlanych (Kontrahent) zamówienia na dostawę materiałów budowlanych na rzecz spółki zależnej Railway gft łączna wartość umów/zamówień zawartych od dnia 6 października 2017 r. pomiędzy Railway gft a Kontrahentem wyniosła ok. 21,2 mln zł netto. **(Raport bieżący 49/2018)**

2.7. 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 września 2018 roku:

- wartość wystawionych gwarancji przez Grupę ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 530 583 tys. PLN,
- wartość wystawionych gwarancji przez ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 520 651 tys. PLN,
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 428 027 tys. PLN (w tym limity kredytowe w kwocie 80 000 tys. PLN),
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 427 298 tys. PLN (w tym limity kredytowe w kwocie 80 000 tys. PLN).

W III kwartale 2018 roku ZUE podpisała nową Umowę o udzielanie gwarancji w ramach linii z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z przyznanym limitem w wysokości 100 000 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka podejmowała działania, których celem było rozszerzenie zakresu posiadanych linii gwarancyjnych.

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 były 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 września 2018 roku wynosi 20 594 tys. PLN.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek wynosi 3 197 tys. PLN. Pożyczki te zostały zaprezentowane w nocie nr 4.7.5.

W okresie III kwartałów 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.

2.8. 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.

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

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

- **wzrost cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, asfalty, elementy ze stali (m.in. słupy dla sieci trakcyjnej tramwajowej, kolejowej i energetyki wysokich napięć słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również, z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna). Do wzrostów cen może się również przyczynić nakładanie na materiały różnych opłat np. ceł. W związku z wahaniami cen tych materiałów spółki Grupy są narażone na ryzyko cenowe.

- **wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

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

- **możliwość nieterminowego regulowania zobowiązań wobec Grupy ZUE przez jednostki samorządu terytorialnego**

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

- **opóźnienia lub niekorzystne rozstrzygnięcia przetargów, w których Grupa ZUE bierze udział**

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołań od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ponadto, istnieje ryzyko opóźnienia ogłaszania lub rozstrzygania przetargów przez instytucje zamawiające. Ryzyka te mogą powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku infrastruktury miejskiej, kolejowej jak i energetycznej. Zaistnienie ww. zdarzeń może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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

- **niestabilność kursu EUR/PLN**

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

- **wyniki prowadzonych postępowań sądowych**

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

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

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z logistyką dostaw**

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

- **Ryzyko terminów zamknięć robót budowlanych**

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

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

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

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów przez kluczowych kontrahentów.**

W ramach realizacji kontraktów budowlanych i zleceń Grupa ZUE zawiera umowy zarówno z dostawcami, podwykonawcami, konsorcjantami jak również inwestorami zlecającymi realizację inwestycji. Istnieje ryzyko nienależytego wywiązania się z zawartych umów przez kontrahentów np. niezgodne z umową lub wadliwe wykonanie przez podwykonawcę zleconych prac czy też nieuznanie uzasadnionego roszczenia przez inwestora. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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

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

- **Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych**

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

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu spółka z Grupy zleciła realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od tej spółki, występującej jako zamawiający, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących spółek Grupy i uprawnia wykonawcę do odstąpienia od umowy na podstawie art. 649[4] §1 Kodeksu cywilnego, jak i do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639[4] §3 Kodeksu cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów budowlanych lub wręcz uniemożliwić ich realizację, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

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

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

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

Grupa bierze udział w przetargach o zamówienia publiczne, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć unieważnień przetargów ze strony zamawiających czy też opóźnień w ogłaszaniu lub rozstrzyganiu przetargów. W przypadku gdy spółka z Grupy występuje w przetargu wraz z konsorcjantem ponosi dodatkowe ryzyko wycofania się tego konsorcjanta z oferty.

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

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

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

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

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

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

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

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

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

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej ZUE wymaga przestrzegania szeregu regulacji w obszarach dotyczących środowiska naturalnego w tym m.in. w zakresie emisji zanieczyszczeń powietrza, zarządzania odpadami, wpływu na wody gruntowe czy też ochrony flory i fauny w sąsiedztwie realizacji

poszczególnych inwestycji. Powyższe wymagania wynikają tak z powszechnie obowiązujących przepisów prawa jak i z indywidualnych wymagań inwestorów będących zamawiającymi dla realizowanych projektów. Emitent podejmuje działania mające na celu zachowanie pełnej zgodności z poszczególnymi wymaganiami wyrażone m.in. w stosowaniu wewnętrznych instrukcji i procedur wchodzących w skład Zintegrowanego Systemu Zarządzania w obszarze środowiskowym.

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

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

- **Ryzyko związane z działaniami korupcyjnymi**

Obszary szczególnie narażone na możliwość wystąpienia incydentów korupcyjnych obejmują obszar zakupów oraz obszar sprzedaży. Jednocześnie znaczna część przychodów generowanych przez Grupę Kapitałową pochodzi ze środków publicznych i tym samym wymagana jest szczególna uwaga oraz transparentność w działaniu Emitenta w relacjach z głównymi klientami. Emitent wdrożył szereg rozwiązań mających na celu ograniczanie ryzyka wystąpienia incydentów korupcyjnych obejmująca m.in. Politykę zarządzania etycznego i ochrony sygnalistów.

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

2.11. 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.

2.12. Cele strategiczne

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

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

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

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

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

Perspektywy rynków, na których obecnie działa Grupa:

Rynek budownictwa infrastruktury kolejowej

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

Rynek budownictwa infrastruktury miejskiej

W 2018 roku miasta rozpoczęły znaczną ilość procedur przetargowych na inwestycje z zakresu budownictwa infrastruktury miejskiej. W ocenie Spółki ten trend będzie podtrzymany, a w bieżącym i kolejnym roku zostanie ogłoszona i rozstrzygnięta znaczna ilość przetargów na najważniejsze planowane inwestycje na tym rynku zawarte w dalekosiężnych planach związanych z rozbudową sieci tramwajowych. Rynek budownictwa infrastruktury miejskiej jest drugim kluczowym rynkiem dla Grupy ZUE.

Rynek budownictwa infrastruktury energetycznej

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

3. Informacje korporacyjne

3.1. Władze ZUE

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

Komitet Audytu:

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

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

3.2. Struktura kapitału zakładowego

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

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

3.3. Akcje własne

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

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

3.4. Struktura akcjonariatu

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

Akcyonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 26 listopada 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 półrocze 2018): 4 września 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 Spółka informowała 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 26 listopada 2018 r.	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego tj. od dnia 4 września 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

Rok 2018 jest okresem, w którym większość pozyskanych w poprzednich latach kontraktów kolejowych weszła w etap realizacji. W fazie realizacji są również kontrakty z zakresu infrastruktury miejskiej w konwencji „buduj” pozyskane w 2018 roku. Powyższe czynniki przekładają się na skokowy r/r wzrost przychodów Grupy.

Grupa ZUE w III kwartałach 2018 roku wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 555 855 tys. PLN. Były one wyższe o 138% od przychodów w analogicznym okresie 2017 roku. Na poziomie jednostkowym ZUE badanym okresie osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 507 241 tys. PLN (wzrost o 139% w stosunku do przychodów r/r).

W okresie III kwartałów 2018 roku Grupa jak i Spółka zanotowały dodatnie wartości na wszystkich poziomach zysku. Spółki z Grupy ZUE prowadzące działalność w segmentach handlowym i projektowym zanotowały dodatnie wyniki zysku netto, co również przełożyło się na wyniki całej Grupy.

Odnotowany za III kwartały 2018 roku wynik brutto na sprzedaży Grupy ZUE w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 wzrósł o 13 752 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży ZUE wzrósł r/r o 11 063 tys. PLN.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w III kwartałach 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku 2017 zanotował poprawę r/r o 13 198 tys. PLN (ZUE o 10 466 tys. PLN).

Wynik netto Grupy zanotował poprawę w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 14 112 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży ZUE wzrósł r/r o 11 103 tys. PLN.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

Pozycje wynikowe	Grupa ZUE		ZUE	
	30-09-2018	30-09-2017	30-09-2018	30-09-2017
Przychody ze sprzedaży	555 855	233 459	507 241	212 280
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	17 506	3 754	13 834	2 771
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) **	1 551	-11 647	594	-9 872
EBITDA*,**	9 601	-4 350	8 525	-2 638
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 199	-13 992	1 766	-11 748
Zysk (strata) netto	1 968	-12 144	1 252	-9 851

*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 15 858 tys. PLN i r/r były wyższe o 2%. Koszty zarządu w ZUE w omawianym okresie kształtowały się na poziomie 13 187 tys. PLN i r/r były wyższe o 4% r/r.

Grupa ZUE w III kwartałach 2018 roku zanotowała 1 135 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych i były one niższe r/r o 63% (ZUE 823 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 1 232 tys. PLN i były niższe r/r o 40% (ZUE 876 tys. PLN – spadek r/r o 53%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.4.

Przychody finansowe Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 1 714 tys. PLN i były wyższe r/r o 114% (ZUE 1 846 tys. PLN - wzrost r/r o 84%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.5.

Koszty finansowe Grupy ZUE w omawianym okresie kształtowały się na poziomie 1 066 tys. PLN i były niższe o 66% niż w III kwartałach 2017 roku (ZUE 674 tys. PLN – spadek r/r o 77%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.6.

Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 30 września 2018 roku suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła poziom 548 405 tys. PLN natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 523 288 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 30-09-2018	Opis
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 265	104 288	zwiększenie w wyniku inwestycji w maszyny i środki transportu
Zapasy	19 900	47 838	zwiększenie w związku z większym zapotrzebowaniem na materiały budowlane na realizowanych kontraktach
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 500	123 440	bieżące rozliczenia na realizowanych kontraktach
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	108 182	182 390	wzrost stopnia zaawansowania prac na realizowanych kontraktach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-95 007	22 741	zaangażowanie środków w działalność operacyjną
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 721	248 283	bieżące rozliczenia na realizowanych kontraktach
Pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	9 572	35 704	głównie zawarcie nowych umów leasingowych

Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych Grupy z działalności operacyjnej na poziomie (-) 84 054 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 (-) 17 572 tys. PLN miało w szczególności wpływ nabycie środków trwałych (specjalistyczne maszyny) ze środków własnych i udzielenie pożyczki.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 6 597 tys. PLN miało wpływ zawarcie umów na leasing zwrotny na specjalistyczny sprzęt i środki transportu oraz spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych jak również korzystanie z linii kredytowych przez spółki zależne.

	Grupa ZUE		ZUE	
	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-84 054	-65 839	-82 887	-65 270
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17 572	39 804	-17 634	39 652
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 597	6 827	6 114	6 935
Przepływy pieniężne netto razem	-95 029	-19 208	-94 407	-18 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 748	62 717	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	22 741	43 101	21 759	42 119

Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Łączna wartość przychodów wygenerowanych w III kwartałach 2018 roku przez Grupę ZUE wynosi 555 855 tys. PLN. Największy udział w przychodach Grupy ma działalność budowlana.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	507 241	47 241	10 916	-9 543	555 855
Zysk brutto ze sprzedaży	13 834	2 535	1 688	-551	17 506

Działalność budowlana prowadzona przez ZUE, handlowa przez Railway gft, projektowa przez BPK Poznań zanotowały w III kwartałach 2018 roku dodatnie wyniki finansowe. Więcej informacji na temat wyników poszczególnych 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przychody z tytułu umów o budowę	503 630	212 487
Przychody ze świadczenia usług	8 930	8 954
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	43 295	12 018
Razem	555 855	233 459

Przychody ze sprzedaży Grupy ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku kształtowały się na poziomie 555 855 tys. PLN i były wyższe o 138% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Grupa w III kwartałach 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Zmiana stanu produktów	-933	-1 021
Amortyzacja	8 050	7 297
Zużycie surowców i materiałów	239 294	69 982
Usługi obce	187 813	71 581
Koszty świadczeń pracowniczych	66 766	50 130
Podatki i opłaty	1 274	1 262
Pozostałe koszty	7 860	11 827
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	44 083	34 146
Razem	554 207	245 204

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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Koszt własny sprzedaży	538 349	229 705
Koszty zarządu	15 858	15 499
Razem	554 207	245 204

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku kształtowały się na poziomie 15 858 tys. PLN i r/r były wyższe o 2% od kosztów zarządu Grupy w III kwartałach 2017 roku.

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 420	6 619
Amortyzacja wartości niematerialnych	377	424
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	253	254
Razem	8 050	7 297

4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Zyski ze zbycia aktywów:	135	157
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	135	157
Pozostałe przychody operacyjne:	1 000	1 988
Odszkodowania, kary	142	55
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	49	359
Zwrot kosztów postępowań sądowych	592	78
Rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	86	0
Rozwiązanie odpisów na zapasy	57	31
Rozwiązanie odpisów na nieruchomości inwestycyjną	0	1 000
Pozostałe	74	465
Razem	1 135	2 145

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od sprawozdania za I półrocze 2018, 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne:	1 232	2 047
Darowizny	18	14
Odszkodowania, kary	514	445
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	428	1 289
Koszty postępowań spornych	247	126
Pozostałe	25	173
Razem	1 232	2 047

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od sprawozdania za I półrocze 2018, 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przychody odsetkowe:	550	442
Odsetki od lokat bankowych	386	145
Odsetki od pożyczki	78	6
Odsetki od należności	86	291
Pozostałe przychody finansowe	1 164	360
Zysk na różnicach kursowych	4	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	1 158	47
Realizacja instrumentów finansowych	0	309
Pozostałe	2	4
Razem	1 714	802

4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Koszty odsetkowe	860	844
Odsetki od kredytów	192	207
Odsetki od pożyczki	5	5
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	132	175
Odsetki od zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	461	230
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	70	227
Pozostałe koszty finansowe	206	2 303
Strata na różnicach kursowych	69	664
Dyskonto pozycji długoterminowych	26	1 292
Odpis na inwestycje w jednostkach powiązanych	58	0
Pozostałe	53	347
Razem	1 066	3 147

4.3.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Podatek dochodowy bieżący	7	-20
Podatek odroczony	224	-1 828
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	231	-1 848

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 2018-09-30	Okres zakończony 2017-09-30
Zysk (strata) brutto	2 199	-13 992
Podatek dochodowy według stawki 19%	418	-2 658
Efekt podatkowego ujęcia:	-3 949	148
Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	176	427
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	17 228	12 459
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	21 001	11 884
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br)	3 538	2 510
Podatek odroczony	224	-1 828
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	231	-1 848
efektywna stopa podatkowa	11%	13%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	7	0

Podatek odroczony

	Stan na 30-09-2018	Stan na 30-09-2017
Stan podatku odroczonego na początek okresu	8 024	8 683
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	42 073	26 163
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	19 978	10 706
Dyskonto należności	344	502
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	1 131	153
Odpisy aktualizujące	1 508	1 738
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 721	1 536
Produkcja w toku podatkowa	17 137	10 996
Wycena kontraktów długoterminowych	23	175
Pozostałe	231	357
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	45 665	25 502
Wycena kontraktów długoterminowych	34 654	15 733
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 353	9 125
Dyskonto zobowiązań	624	384
Pozostałe	34	260
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	11 393	9 862
Straty podatkowe	11 393	9 862
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	53 466	36 025
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	45 665	25 502
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	7 801	10 523
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	-223	1 840
- odniesiony w dochód	-224	1 828
- 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	486 665	201 120
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	471 974	199 811
Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres	14 691	1 309
	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	209 879	98 878
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	182 390	74 208
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	17 005	10 256
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	10 484	14 414
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	174 589	132 814
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	124	724
- Rezerwy na koszty kontraktów	79 675	34 839
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	65 235	75 128
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	18 646	13 049
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	9 823	8 458
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	1 086	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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	10 182	9 696
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	302	4 718
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	10 484	14 414
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	11 549	6 254
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	7 097	6 795
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	18 646	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.

Spadek kaucji pieniężnych należnych na koniec III kwartału 2018 roku wynika ze zwrotu przez Bank kwoty po upływie wymaganego okresu na jaki została ona złożona na zabezpieczenie.

Wzrost kaucji pieniężnych naliczonych na koniec III kwartału 2018 roku wynika ze wzrostu zatrzymanych kaucji od podwykonawców na skutek zwiększenia ich zaangażowania na kontraktach.

4.4.3. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2018	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-09-2018	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	7 644	2 426	200	118	-737	9 015	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 888	61	0	0	0	1 949	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 756	2 365	200	118	-737	7 066	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	14 426	12 519	10 971	872	737	15 839	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 892	11 618	10 393	259	0	11 858	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 702	0	558	124	737	2 757	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	616	873	0	403	0	1 086	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	216	28	20	86	0	138	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	22 070	14 945	11 171	990	0	24 854	

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 oraz rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Należności z tytułu dostaw i usług	117 859	116 820
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-15 845	-13 893
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0	438
Zaliczki	17 005	10 256
Inne należności	4 421	4 319
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	123 440	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 49 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 428 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 30-09-2018
Kontrahent A	78 462
	78 462

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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95 882	96 216
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	7 069	16 965
Rozliczenia międzyokresowe bierne	80 046	35 110
Inne zobowiązania	51	143
Zaliczki	65 235	75 128
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	248 283	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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe	15 996	11 224
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	12 918	7 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 078	3 510
Krótkoterminowe	19 708	14 908
Kredyty bankowe	6 772	5 851
Pożyczki otrzymane	253	250
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	10 205	6 680
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 478	2 127
Razem	35 704	26 132

Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych zawierają leasingi zwrotne. W okresie sprawozdawczym 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 na dzień 30-09-2018	Wykorzystanie na dzień 30-09-2018	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. (i)	Umowa współpracy	50 000	0	WIBOR 3M + marża banku	17-07-2020
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	50 000	0		
		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	24-10-2019
		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	71 537	WIBOR 1M + marża banku	30-11-2018
		w tym				
		sublimit na gwarancje	100 000	71 537		
		sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0		
5	BGŻ BNP Paribas S.A.	Wielocelowa linia kredytowa	300	276	WIBOR 1M + marża banku	05-11-2019
6	mBank S.A. (iv)	Kredyt w rachunku bieżącym	500	40	WIBOR ON + marża banku	07-06-2019
7	mBank S.A. (iii)	Kredyt nieodnawialny	2 000	455	WIBOR 1M + marża banku	25-11-2019
8	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	5 000	5 000	WIBOR 1M + marża banku	23-08-2019
9	BGŻ BNP Paribas S.A.	Umowa o kredyt odnawialny	3 000	1 000	WIBOR 3M + marża banku	06-08-2019
Razem wykorzystanie z tytułu kredytów w Grupie				6 772		
Razem wykorzystanie z tytułu gwarancji w Grupie				143 154		

(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

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych:

1. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci weksła własnego
2. **Umowa współpracy** - zabezpieczenie w postaci:
 - a) Hipoteka,
 - b) Oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
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,
 - f) Oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.
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 każdej zleconej gwarancji obowiązującej po okresie wykonania kontraktu,
 - e) Oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
5. **Wielocelowa linia kredytowa** - zabezpieczenie w postaci:
 - a) Weksla własnego in blanco,
 - b) Oświadczenia kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.
6. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) Weksla własnego in blanco,
 - b) Poręczenia ZUE.
7. **Kredyt nieodnawialny** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) Weksla własnego in blanco,
 - b) Poręczenia ZUE,
 - c) Cesji wierzytelności.
8. **Kredyt obrotowy** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) Poręczenia ZUE,
 - b) Zastaw rejestrowy na zapasach,
 - c) weksla in blanco,
 - d) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
 - e) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej.
9. **Umowa o kredyt odnawialny** – zabezpieczenie w postaci:
 - a) Weksla własnego,
 - b) Oświadczenia 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 roku, w którym to terminie kredyt został spłacony.

Po dacie bilansowej w zakresie poszczególnych umów kredytowych Grupy nastąpiły następujące zmiany:

- BGŻ BNP Paribas S.A. – Umowa Wielocelowej linii kredytowej – bank wydał zgodę na udostępnienie kredytu na kolejny okres tj. do dnia 24 października 2019 roku,
- BGŻ BNP Paribas S.A. – Wielocelowa linia kredytowa – bank wydał zgodę na udostępnienie kredytu na kolejny okres tj. do dnia 5 listopada 2019 roku oraz zwiększono przyznany limit o 300 tys. PLN,
- BGŻ BNP Paribas S.A. – Umowa o kredyt odnawialny - bank wydał zgodę na udostępnienie kredytu na kolejny okres tj. do dnia 6 sierpnia 2019 roku oraz zwiększono przyznany limit o 1 000 tys. PLN.

4.6.2. Zarządzanie kapitałem

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

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

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	35 704	26 132
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	456	666
Razem zobowiązania finansowe	36 160	26 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 741	117 748
Zadłużenie netto	13 419	-90 950
Kapitał własny	211 373	209 419
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	6,35%	-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 zobowiązań finansowych na koniec III kwartału 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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	17 741	106 748
Lokaty do 3 miesięcy	5 000	11 000
Razem	22 741	117 748

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

Środki pieniężne na dzień 30 września 2018 roku nie uwzględniają środków pieniężnych na rachunkach powierniczych w kwocie 14 747 tys. PLN. Środki te są środkami należnymi Spółce i konsorcjantom. ZUE nie sprawuje nad tymi środkami pieniężnymi pełnej kontroli i nie może nimi swobodnie dysponować bez zgody konsorcjum, dlatego zdaniem Spółki te środki pieniężne nie spełniają definicji aktywa i nie są prezentowane w bilansie na dzień 30 września 2018 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku środki pieniężne na rachunkach powierniczych prowadzonych przez ZUE wynosiły 9 998 tys. PLN.

Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych Grupy z działalności operacyjnej na poziomie (-) 84 054 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 (-) 17 572 tys. PLN miało w szczególności wpływ nabycie środków trwałych (specjalistyczne maszyny) ze środków własnych i udzielenie pożyczki.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie 6 597 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-84 054	-65 839	-82 887	-65 270
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17 572	39 804	-17 634	39 652
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 597	6 827	6 114	6 935
Przepływy pieniężne netto razem	-95 029	-19 208	-94 407	-18 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 748	62 717	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	22 741	43 101	21 759	42 119

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	4 695	18 647	74	23 416	10 564	945	34 925
Korekta prezentacyjna		0	11	0	-11	0	0	0	0	0
Przekazanie na środki trwałe		0	0	0	0	0	0	12 850	4 650	17 500
Zbycie/Likwidacja		0	0	2 003	1 180	82	3 265	0	0	3 265
Stan na	30 września 2018 roku	0	26 173	49 531	84 843	2 263	162 810	916	0	163 726

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	1 506	938	81	2 525	0	0	2 525
Koszty amortyzacji		0	712	2 401	4 208	99	7 420	0	0	7 420
Stan na	30 września 2018 roku	0	8 480	22 408	26 678	1 872	59 438	0	0	59 438
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 września 2018 roku	0	17 693	27 123	58 165	391	103 372	916	0	104 288

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 września 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	125	128	0	0	0	253
Stan na 30 września 2018 roku	0	1 615	2 006	0	0	0	3 621
Wartość bilansowa							
Stan na 1 stycznia 2018 roku	126	2 761	2 704	0	0	0	5 591
Stan na 30 września 2018 roku	126	2 636	2 587	0	0	0	5 349

Na dzień 30 września 2018 roku nieruchomości inwestycyjne obejmowały nieruchomość położoną w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491).

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

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

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 30-09-2018	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

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

4.7.4. Inwestycje w aktywa trwałe

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w Grupie w okresie sprawozdawczym wyniosła 17 478 tys. PLN.

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

Wyszczególnienie:	środki własne	leasing finansowy	leasing zwrotny	razem
wartości niematerialne i prawne	42	0	0	42
- wieczyste użytkowanie gruntów	0	0	0	0
rzeczowy majątek trwały, w tym:	-1 869	1 975	17 319	17 425
- budynki i budowle	0	0	0	0
- maszyny i urządzenia	4 694	0	3 326	8 020
- środki transportu	16 673	1 975	13 993	32 641
- inne	74	0	0	74
- środki trwałe w budowie	10 564	0	0	10 564
- rozliczenie środków trwałych w budowie na bieżące inwestycje	-12 850	0	0	-12 850
- 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	-1 816	1 975	17 319	17 478

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup zgrzewarki dwudrogowej szyn – 5 483 tys. PLN (leasing zwrotny),
- 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 – 3 387 tys. PLN,
- zakup palownicy kolejowej – 3 326 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup samochodów – 1 975 tys. PLN (leasing),
- zakup zakrętarek do szyn – 177 tys. PLN,
- zakup podnośnika kosowego – 148 tys. PLN,

- zakup tachimetrów elektronicznych – 62 tys. PLN,
- zakup sprzętu komputerowego – 53 tys. PLN,
- zakup kontenerów magazynowych – 44 tys. PLN.

Inwestycje Grupy w wartości niematerialne dokonane w okresie sprawozdawczym 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 15 413 tys. PLN. Różnica wynika z faktycznych zapłat, leasingów oraz rozliczeń zaliczek i środków trwałych w budowie.

4.7.5. Pożyczki udzielone

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	80	66
Pożyczki udzielone innym podmiotom	3 468	279
Odpisy z tytułu utraty wartości	-351	-335
Razem	3 197	10

Pożyczki udzielone zawierają kapitał i odsetki naliczone na dzień bilansowy. W okresie sprawozdawczym Grupa udzieliła pożyczkę kontrahentowi w kwocie 3 200 tys. PLN.

4.7.6. Zapasy

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Towary, materiały i surowce	46 218	27 405
Produkcja w toku	1 421	334
Wyroby gotowe	199	199
Razem	47 838	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 września 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)	10 873	0	0	0	20 316
Należności z tytułu dostaw i usług	117 859	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	456
Pożyczki udzielone	3 197	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 741	0	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	35 704
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	95 882
Razem	154 670	0	0	0	152 358

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 powiązanymi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2018	31-12-2017	30-09-2018	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	
	30-09-2018	30-09-2017	30-09-2018	30-09-2017
RTI	3	3	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	468
Ogółem	3	3	0	468

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2018	31-12-2017	30-09-2018	30-09-2017
RTI	21	10	0	0
RTI Germany	59	56	1	1
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	80	66	1	1

W okresie sprawozdawczym ZUE oraz jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi 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 września 2018 roku wynosi 20 594 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 wierzytelności Grupy.

Istotnymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:

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

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Powód (BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 72 835 010,99 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 18 521 943,30 PLN wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18 sierpnia 2012 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 wierzytelności 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 Biadolin – Tarnów w km 61.300 – 80.200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”

W dniu 30 grudnia 2016 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 Biadolin – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (dalej: Kwota). Na ww. Kwotę składają się: 1) kwota 1,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 38,1 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie względem pierwotnie uzgodnionego terminu realizacji prac objętych kontraktem. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN.

Brak istotnych postępowań w grupie zobowiązań.

4.7.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	58 175	36 949
poręczenia	55	54
weksle	13 690	5 066
Razem aktywa warunkowe	71 920	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.

Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	530 583	485 785
poręczenia	20 594	17 044
weksle	348 089	339 382
hipoteki	54 259	54 259
zastawy	24 545	17 048
Razem	978 070	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 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 Grupy.

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

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

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

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w związku z podpisaniem Aneksów z Bankami BGŻ BNP PARIBAS oraz PEKAO zwiększających przyznane limity gwarancyjne oraz nową umową o limit gwarancyjny zawartą z BGK. 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 III kwartały 2018 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	507 241	47 241	10 916	-9 543	555 855
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	398	5 476	6 326	-12 200	0
Przychody od klientów zewnętrznych	506 843	41 765	4 590	2 657	555 855
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	496 382	0	10 916	-3 668	503 630
Przychody ze świadczenia usług	9 245	182	0	-497	8 930
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	1 614	47 059	0	-5 378	43 295
Zysk brutto ze sprzedaży	13 834	2 535	1 688	-551	17 506
Przychody / koszty finansowe	1 172	-437	-101	14	648
Odsetki otrzymane	213	0	0	-2	211
Odsetki zapłacone	-591	-184	-10	0	-785
Zysk przed opodatkowaniem	1 766	708	234	-509	2 199
Podatek dochodowy	514	-186	0	-97	231
Zysk netto	1 252	894	234	-412	1 968
Amortyzacja	7 931	5	119	-5	8 050
Rzeczowe aktywa trwałe	101 351	4	191	2 742	104 288
Aktywa trwałe	166 758	410	869	-522	167 515
Aktywa razem	523 288	20 256	16 406	-11 545	548 405
Zobowiązania razem	311 673	19 661	15 958	-10 260	337 032

Grupa w III kwartałach 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 III kwartały 2017 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	212 280	40 327	10 369	-29 517	233 459
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	326	27 239	1 672	-29 237	0
Przychody od klientów zewnętrznych	211 954	13 088	8 697	-280	233 459
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	204 071	0	10 369	-1 953	212 487
Przychody ze świadczenia usług	7 115	2 305	0	-466	8 954
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	1 094	38 022	0	-27 098	12 018
Zysk brutto ze sprzedaży	2 771	722	550	-289	3 754
Przychody / koszty finansowe	-1 876	-469	0	0	-2 345
Odsetki otrzymane	141	0	1	0	142
Odsetki zapłacone	-404	-204	-6	0	-614
Zysk przed opodatkowaniem	-11 748	-1 414	-533	-297	-13 992
Podatek dochodowy	-1 897	40	65	-56	-1 848
Zysk netto	-9 851	-1 454	-598	-241	-12 144
Amortyzacja	7 234	22	65	-24	7 297
Rzeczowe aktywa trwałe	88 860	5	156	2 874	91 895
Aktywa trwałe	158 850	278	658	-727	159 059
Aktywa razem	366 021	11 673	14 307	-2 006	389 995
Zobowiązania razem	166 299	13 139	14 831	-1 362	192 907

Grupa w III kwartałach 2017 roku realizowała prace na terytorium Polski.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów:

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów

	Okres zakończony 30-09-2018
Kontrahent A	304 291

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 września 2018 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 po tej dacie),
- **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 po tej dacie),
- **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),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego”** (mający zastosowanie dla 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 po tej dacie),
- **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 po tej dacie),
- **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 po tej dacie),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek”** (mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 i MSR 8: „Definicja istotności”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na kwartalne sprawozdanie finansowe. Wpływ MSSF 15 i MSSF 9 na politykę rachunkowości Grupa omówiła w nocy 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 nocy 8.1.5.

4.8.2. Istotne zasady rachunkowości

Kontynuacja działalności

Kwartalne 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 września 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku Grupa rozpoznała 556 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 2 mln PLN zysku netto, dodatkowo na dzień 30 września 2018 roku Grupa prezentuje 81 mln PLN aktywów obrotowych netto, w tym 23 mln PLN środków pieniężnych. Jednocześnie w portfelu Grupy pozostaje 2 185 mln PLN.

Z uwagi na powyższe, Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości i tym samym oświadcza, że niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć w przyszłości.

Podstawa sporządzania

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

Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych, 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	
	Stan na 31-12-2017	Stan na 31-12-2017	Wpływ zmian
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 kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

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

Zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Grupa zastosowała od 1 stycznia 2018 MSSF 15, który zastąpił MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz 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 pięcioetapowy model ujmowania przychodów:

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

Od 1 stycznia 2018 roku Grupa rozpoznaje przychody z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych zgodnie z pięcioetapowym 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 notcie 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 niezmienionym kształcie.

Utrata wartości

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

Zgodnie z nowymi zasadami utraty wartości aktywów finansowych, Grupa jest zobowiązana do tworzenia odpisów aktualizujących w oparciu o oczekiwane straty kredytowe mogące się pojawić na przestrzeni całego życia danego instrumentu, natomiast jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem znacząco nie wzrosło, to Grupa wycenia odpis z tytułu straty na tym instrumencie w kwocie równej 12 miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym.

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

4.8.3. 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 wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.4.1), 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 26 listopada 2018 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główny Księgowy

Kraków, 26 listopada 2018 roku



ZUE S.A.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

Kraków, 26 listopada 2018

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2018	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2018	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2017	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2017
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	507 241	217 444	212 280	112 185
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	493 407	213 479	209 509	103 313
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		13 834	3 965	2 771	8 872
Koszty zarządu	2.1.2.	13 187	4 532	12 680	4 337
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	823	34	1 917	277
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	876	37	1 880	852
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		594	-570	-9 872	3 960
Przychody finansowe	2.1.5.	1 846	970	1 005	114
Koszty finansowe	2.1.6.	674	243	2 881	384
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 766	157	-11 748	3 690
Podatek dochodowy	2.1.7.	514	141	-1 897	666
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 252	16	-9 851	3 024
Zysk (strata) netto		1 252	16	-9 851	3 024
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	0	-50	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-3	0	-50	0
Suma całkowitych dochodów		1 249	16	-9 901	3 024
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,05	0,00	-0,43	0,13
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,05	0,00	-0,43	0,13

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.5.1.	101 351	92 004
Nieruchomości inwestycyjne	2.5.2.	8 758	9 095
Wartości niematerialne		8 229	8 594
Wartość firmy	2.5.3.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		221	210
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	9 737	9 439
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	7 290	7 803
Aktywa trwałe razem		166 758	158 317
Aktywa obrotowe			
Zapasy	2.5.6.	42 240	24 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	117 441	105 746
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	170 995	65 524
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	217	4 393
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone	2.5.5.	3 191	10
Pozostałe aktywa		687	909
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.4.3.	21 759	116 144
Aktywa obrotowe razem		356 530	316 965
Aktywa razem		523 288	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		114 710	113 461
Razem kapitał własny		211 615	210 366
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	2.4.1.	15 953	11 205
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	10 966	5 755
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		880	856
Rezerwy długoterminowe	2.2.3.	6 813	5 671
Pozostałe zobowiązania		140	350
Zobowiązania długoterminowe razem		34 752	23 837
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	234 275	205 950
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	65	475
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	6 916	6 663
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	2.4.1.	12 641	8 773
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 352	16 184
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.3.	3 636	2 998
Zobowiązania krótkoterminowe razem		276 921	241 079
Zobowiązania razem		311 673	264 916
Pasywa razem		523 288	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	1 252	1 252
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-3	-3
Stan na 30 września 2018 roku	5 758	93 837	-2 690	114 710	211 615
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	-9 851	-9 851
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-50	-50
Stan na 30 września 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	102 817	199 722
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	839	839
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-96	-96
Stan na 31 grudnia 2017 roku	5 758	93 837	-2 690	113 461	210 366

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2018	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 766	-11 748
Korekty o:		
Amortyzację	7 931	7 234
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-37	405
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	381	550
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji, w tym rozwiązanie odpisu na nieruchomości inwestycyjną	7	-1 157
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	10 048	-4 716
Zmiana stanu należności, wycen kontraktów i kaucji z tytułu umów o budowę	-113 439	-55 325
Zmiana stanu zapasów	-18 001	-30 672
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 968	-1 540
Zmiana stanu zobowiązań, wycen kontraktów oraz kaucji z tytułu umów o budowę, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	33 316	26 299
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	221	664
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	20
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-82 887	-65 270
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	885	497
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-15 553	-15 915
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-58	0
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-11	0
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	0	-166 950
Wpływy pieniężne z wykupu dłużnych instrumentów innych jednostek	0	221 575
Pożyczki udzielone	-3 210	-9
Splata pożyczek udzielonych	100	4
Odsetki otrzymane	213	141
Zysk / (strata) na wykupie dłużnych instrumentów	0	309
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-17 634	39 652
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	17 319	15 047
Splaty kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	-10 614	-7 707
Odsetki zapłacone	-591	-404
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	0	-1
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	6 114	6 935
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-94 407	-18 683
Różnice kursowe netto	22	-405
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	116 144	61 207
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	21 759	42 119
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1	0

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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przychody z tytułu umów o budowę	496 382	204 071
Przychody ze świadczenia usług	9 245	7 115
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	1 614	1 094
Razem	507 241	212 280

Przychody ze sprzedaży ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku kształtowały się na poziomie 507 241 tys. PLN i były wyższe o 139% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Spółka w okresie sprawozdawczym 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Zmiana stanu produktów	-1 087	-827
Amortyzacja	7 931	7 234
Zużycie surowców i materiałów	244 577	96 611
Usługi obce	184 064	60 732
Koszty świadczeń pracowniczych	61 500	45 256
Podatki i opłaty	1 176	1 189
Pozostałe koszty	7 591	11 564
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	842	430
Razem	506 594	222 189

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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Koszt własny sprzedaży	493 407	209 509
Koszty zarządu	13 187	12 680
Razem	506 594	222 189

Koszty zarządu w ZUE w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku kształtowały się na poziomie 13 187 tys. PLN i były wyższe o 4% od kosztów zarządu ZUE w III kwartałach 2017 roku.

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 218	6 477
Amortyzacja wartości niematerialnych	365	409
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	348	348
Razem	7 931	7 234

2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Zyski ze zbycia aktywów	135	157
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	135	157
Pozostałe przychody operacyjne	688	1 760
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	37	359
Zwrot kosztów postępowań sądowych	580	48
Rozwiązanie odpisów na zapasy	30	14
Rozwiązanie odpisów na nieruchomości inwestycyjną	0	1 000
Pozostałe	41	339
Razem	823	1 917

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od sprawozdania za I półrocze 2018, 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Straty ze zbycia aktywów:	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne:	876	1 880
Darowizny	18	14
Odszkodowania, kary	455	435
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	163	1 259
Koszty postępowań spornych	228	122
Pozostałe	12	50
Razem	876	1 880

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego, począwszy od sprawozdania za I półrocze 2018, 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przychody odsetkowe:	525	436
Odsetki od lokat bankowych	379	141
Odsetki od pożyczek	73	6
Odsetki od należności	73	289
Pozostałe przychody finansowe:	1 321	569
Zysk na różnicach kursowych	1	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	1 158	0
Realizacja instrumentów finansowych	0	309
Poręczenia finansowe	162	257
Pozostałe	0	3
Razem	1 846	1 005

2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Koszty odsetkowe:	599	627
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	130	174
Odsetki od zobowiązań z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	461	230
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	8	223
Pozostałe koszty finansowe:	75	2 254
Strata na różnicach kursowych	0	623
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	1 285
Odpis na inwestycje w jednostkach powiązanych	58	0
Pozostałe	17	346
Razem	674	2 881

2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Podatek dochodowy bieżący	0	-20
Podatek odroczony	514	-1 877
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	514	-1 897

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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Zysk (strata) brutto	1 766	-11 748
Podatek dochodowy według stawki 19%	336	-2 232
Efekt podatkowego ujęcia:	-3 777	240
Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	0
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	16 542	11 655
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	20 319	11 415
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br)	3 441	1 992
Podatek odroczony	514	-1 877
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	514	-1 897
efektyw na stopa podatkowa	29%	16%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	30-09-2018	31-12-2017
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0	0

Podatek odroczony

	Stan na 30-09-2018	Stan na 30-09-2017
Stan podatku odroczonego na początek okresu	7 803	8 465
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	39 631	24 349
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	18 213	9 477
Dyskonto należności	328	498
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	1 115	141
Odpisy aktualizujące	1 176	1 426
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 721	1 536
Produkcja w toku podatkowa	16 663	10 862
Wycena kontraktów długoterminowych	12	95
Pozostałe	403	314
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	43 435	23 857
Wycena kontraktów długoterminowych	32 489	14 383
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 381	9 160
Dyskonto zobowiązań	546	314
Pozostałe	19	0
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	11 094	9 862
Straty podatkowe	11 094	9 862
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	50 725	34 211
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	43 435	23 857
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	7 290	10 354
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	-513	1 889
- odniesiony w dochód	-514	1 877
- 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 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	479 496	192 728
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	466 335	192 131
Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres	13 161	597
	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	199 260	90 919
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	170 995	65 524
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	18 311	11 563
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	9 954	13 832
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	165 535	125 425
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	65	475
- Rezerwy na koszty kontraktów	71 925	28 737
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	65 214	75 126
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	17 882	12 418
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	9 549	8 252
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	900	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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	9 737	9 439
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	217	4 393
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	9 954	13 832
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	10 966	5 755
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	6 916	6 663
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	17 882	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.

Spadek kaucji pieniężnych należnych na koniec III kwartału 2018 roku wynika ze zwrotu przez Bank kwoty po upływie wymaganego okresu na jaki została ona złożona na zabezpieczenie.

Wzrost kaucji pieniężnych naliczonych na koniec III kwartału 2018 roku wynika ze wzrostu zatrzymanych kaucji od podwykonawców na skutek zwiększenia ich zaangażowania na kontraktach.

2.2.3. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2018	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-09-2018	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	6 527	2 210	200	117	-727	7 693	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	856	24	0	0	0	880	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 671	2 186	200	117	-727	6 813	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	13 117	11 610	10 199	544	727	14 711	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 119	10 737	9 642	139	0	11 075	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 581	0	557	15	727	2 736	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	417	873	0	390	0	900	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	19 644	13 820	10 399	661	0	22 404	

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 oraz rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Należności z tytułu dostaw i usług	109 731	103 145
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-15 021	-13 280
Zaliczki	18 311	11 563
Inne należności	4 420	4 318
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	117 441	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 163 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 30-09-2018
Kontrahent A	78 427
Razem	78 427

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

dotatkowo 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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90 980	86 200
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 896	15 538
Rozliczenia międzyokresowe bierne	72 135	28 944
Inne zobowiązania	50	142
Zaliczki	65 214	75 126
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	234 275	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 III kwartale 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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe	15 953	11 205
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	12 919	7 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 034	3 491
Krótkoterminowe	12 641	8 773
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	0	0
Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych	10 206	6 680
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 435	2 093
Razem	28 594	19 978

Zobowiązania z tytułu finansowania rzeczowych aktywów trwałych zawierają leasingi zwrotne. W okresie sprawozdawczym 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 na dzień 30-09-2018	Wykorzystanie na dzień 30-09-2018	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. (i)	Umowa współpracy	50 000	0	WIBOR 3M + marża banku	17-07-2020
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	50 000	0		
		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	24-10-2019
		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	71 537	WIBOR 1M + marża banku	30-11-2018
		w tym:				
		sublimit na gwarancje	100 000	71 537		
		sublimit na kredyty obrotowe	20 000	0		
Razem wykorzystanie z tytułu kredytów				0		
Razem wykorzystanie z tytułu gwarancji				143 154		
(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					

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych:

1. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci weksla własnego
2. **Umowa współpracy** - zabezpieczenie w postaci:
 - a) Hipoteka,
 - b) Oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
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,
 - f) Oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji.
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 każdej zleconej gwarancji obowiązującej po okresie wykonania kontraktu,
 - e) Oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji

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.

Po dacie bilansowej w zakresie poszczególnych umów kredytowych ZUE nastąpiły następujące zmiany:

- BGŻ BNP Paribas S.A. – Umowa Wielocelowej linii kredytowej – bank wydał zgodę na udostępnienie kredytu na kolejny okres tj. do dnia 24 października 2019 roku.

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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	28 594	19 978
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
Razem zobowiązania finansowe	28 630	20 014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 759	116 144
Zadłużenie netto	6 871	-96 130
Kapitał własny	211 615	210 366
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	3,25%	-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 zobowiązań finansowych na koniec III kwartału 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 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	16 759	105 144
Lokaty do 3 miesięcy	5 000	11 000
RAZEM	21 759	116 144

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

Środki pieniężne na dzień 30 września 2018 roku nie uwzględniają środków pieniężnych na rachunkach powierniczych w kwocie 14 747 tys. PLN. Środki te są środkami należnymi Spółce i konsorcjantom. ZUE nie sprawuje nad tymi środkami pieniężnymi pełnej kontroli i nie może nimi swobodnie dysponować bez zgody konsorcjum, dlatego zdaniem Spółki te środki pieniężne nie spełniają definicji aktywa i nie są prezentowane w bilansie na dzień 30 września 2018 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku środki pieniężne na rachunkach powierniczych prowadzonych przez ZUE wynosiły 9 998 tys. PLN.

Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych ZUE z działalności operacyjnej na poziomie (-) 82 887 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 (-) 17 634 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 6 114 tys. PLN miało zawarcie umów na leasing zwrotny na specjalistyczny sprzęt oraz spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych.

	Okres zakończony 30-09-2018	Okres zakończony 30-09-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-82 887	-65 270
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17 634	39 652
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 114	6 935
Przepływy pieniężne netto razem	-94 407	-18 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	116 144	61 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21 759	42 119

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	4 641	18 582	73	23 296	10 564	945	34 805
Korekta prezentacyjna	0	11	0	-11	0	0	0	0	0
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	12 850	4 650	17 500
Zbycie/Likwidacja	0	0	2 003	1 180	22	3 205	0	0	3 205
Stan na 30 września 2018 roku	0	24 587	48 598	84 486	2 120	159 791	916	0	160 707

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	1 506	938	21	2 465	0	0	2 465
Koszty amortyzacji	0	591	2 334	4 199	94	7 218	0	0	7 218
Stan na 30 września 2018 roku	0	8 301	21 395	27 904	1 756	59 356	0	0	59 356

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 września 2018 roku	0	16 286	27 203	56 582	364	100 435	916	0	101 351

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 września 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	129	219	0	0	0	348
Stan na 30 września 2018 roku	0	1 634	2 370	0	0	0	4 004

Wartość bilansowa							
Stan na 1 stycznia 2018 roku	126	3 723	5 246	0	0	0	9 095
Stan na 30 września 2018 roku	126	3 594	5 038	0	0	0	8 758

Na dzień 30 września 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 nieruchomość 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 za III kwartały 2018 roku wynosiły 275 tys. PLN w 2018 roku (277 tys. PLN za III kwartały 2017 roku).

2.5.3. Wartość firmy

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Według kosztu		
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 przejęcia) w kwocie 15 956 tys. PLN (skorygowane o aktywo na podatek odroczone) ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia były obliczone na dzień objęcia kontroli nad spółką zależną PRK przez ZUE w 2010 roku i wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany udziałowe w wyniku połączenia zostały ujęte jako zmiany kapitałowe.

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą.

Wartość firmy w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

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

2.5.4. Inwestycje w aktywa trwałe

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych poniesionych w ZUE w okresie sprawozdawczym wyniosła 17 316 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:	-1 924	1 910	17 319	17 305
- budynki i budowle	0	0	0	0
- maszyny i urządzenia	4 640	0	3 326	7 966
- środki transportu	16 673	1 910	13 993	32 576
- inne	73	0	0	73
- środki trwałe w budowie	10 564	0	0	10 564
- rozliczenie środków trwałych w budowie na bieżące inwestycje	-12 850	0	0	-12 850
- 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	-1 913	1 910	17 319	17 316

Główne inwestycje zrealizowane przez ZUE w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego obejmowały m.in.:

- zakup zgrzewarki dwudrogowej szyn – 5 483 tys. PLN (leasing zwrotny),
- 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 – 3 387 tys. PLN,
- zakup palownicy kolejowej – 3 326 tys. PLN (leasing zwrotny),
- zakup samochodów – 1 910 tys. PLN (leasing),
- zakup zakrętarek do szyn – 177 tys. PLN,
- zakup podnośnika kosowego – 148 tys. PLN,
- zakup tachimetrów elektronicznych – 62 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 15 553 tys. PLN. Różnica wynika z faktycznych zapłat, leasingów oraz rozliczeń zaliczek i środków trwałych w budowie.

2.5.5. Pożyczki udzielone

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	3 250	66
Pożyczki udzielone innym podmiotom	292	279
Odpisy z tytułu utraty wartości	-351	-335
Razem	3 191	10

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

2.5.6. Zapasy

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
Towary, materiały i surowce	40 620	23 706
Produkcja w toku	1 421	334
Wyroby gotowe	199	199
Razem	42 240	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 września 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)	11 971	0	0	0	0	19 439
Należności z tytułu dostaw i usług	109 731	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	3 191	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 759	0	0	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	0	28 594
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0	90 980
Ogółem	146 652	0	0	0	0	139 049

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

2.5.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2018	31-12-2017	30-09-2018	31-12-2017
Railway gft	46	178	3 218	4 919
BPK Poznań	1 316	1 351	2 483	1 329
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	1 362	1 529	5 701	6 248

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2018	30-09-2017	30-09-2018	30-09-2017
Railway gft	259	242	5 476	27 246
BPK Poznań	420	364	6 349	1 679
RTI	3	3	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	468
Ogółem	682	609	11 825	29 393

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2018	31-12-2017	30-09-2018	30-09-2017
Railway gft	3 170	0	72	0
BPK Poznań	0	0	0	0
RTI	21	10	0	0
RTI Germany	59	56	1	1
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Ogółem	3 250	66	73	1

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonywała transakcji:

- 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 września 2018 roku wynosi 20 594 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 notce III 4.7.9.

2.5.10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	56 939	36 309
weksle	15 820	6 756
Razem	72 759	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.

Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30-09-2018	Stan na 31-12-2017
gwarancje	520 651	477 103
poręczenia	20 594	18 421
weksle	330 702	317 684
hipoteki	54 259	54 259
zastawy	20 545	13 048
Razem	946 751	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 SA oraz umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU SA.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w związku z podpisaniem Aneksów z Bankami BGŻ BNP PARIBAS oraz PEKAO zwiększających przyznane limity gwarancyjne oraz nową umową o limit gwarancyjny zawartą z BGK. 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 nocy III 2.11 „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 września 2018 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 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 po tej dacie),
- **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 po tej dacie),
- **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),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność związana z ujemnym podatkiem dochodowym”** (mający zastosowanie dla 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 po tej dacie),
- **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 po tej dacie),
- **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 po tej dacie),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek”** (mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 i MSR 8: „Definicja istotności”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na kwartalne 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

Kwartalne 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 września 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku ZUE rozpoznała 507 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 1 mln PLN zysku netto, dodatkowo na dzień 30 września 2018 roku Spółka prezentuje 80 mln PLN aktywów obrotowych netto, w tym 22 mln PLN środków pieniężnych. Jednocześnie w portfelu ZUE pozostaje 2 157 mln PLN.

Z uwagi na powyższe, Zarząd ZUE nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości i tym samym oświadcza, że niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć w przyszłości.

Podstawa sporządzania

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

Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych, 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 kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1), 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 26 listopada 2018 roku.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główny Księgowy

Kraków, 26 listopada 2018 roku