



**Grupa Kapitałowa ZUE**

---

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2020 ROKU**

---

Kraków, 20 maja 2020

---

**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, Jednostka Dominująca	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 260 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH w likwidacji 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 2019 r. poz. 505 z późn. zm.)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 marca 2020 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
	<b>1. Informacje ogólne.....</b>	<b>14</b>
	1.1. Skład Grupy Kapitałowej.....	14
	1.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	15
	1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2020 roku wraz ze wskazaniem ich skutków.....	15
	1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	15
	1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	16
	<b>2. Informacje operacyjne .....</b>	<b>17</b>
	2.1. Rynki sprzedaży .....	17
	2.2. Portfel zamówień.....	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 .....	20
	2.7. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, limitach kredytowych oraz o pożyczkach udzielonych.....	20
	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 .....	21
	2.9. Czynniki, które w ocenie emitenta mogą mieć wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE .....	21
	2.10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	22
	2.11. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji .....	22
	2.12. Wpływ pandemii koronawirusa na działalność Grupy ZUE.....	23
	2.13. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE....	24
	2.14. Cele strategiczne .....	24
	<b>3. Informacje korporacyjne .....</b>	<b>26</b>
	3.1. Władze Jednostki Dominującej.....	26
	3.2. Struktura kapitału zakładowego .....	26
	3.3. Akcje własne .....	26
	3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	27
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących .....	27
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta .....	27
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych .....	27
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy .....	28
	<b>4. Informacje finansowe .....</b>	<b>29</b>
	4.1. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2020 roku.....	29
	4.2. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	30
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	31
	4.3.1. Przychody.....	31
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej.....	31
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	32
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	32
	4.3.5. Przychody finansowe .....	33

4.3.6.	Koszty finansowe.....	33
4.3.7.	Podatek dochodowy.....	33
4.3.8.	Segmenty operacyjne.....	35
4.4.	Kontrakty, Kaucje, Rezerwy, Zaliczki, Rozliczenia międzyokresowe bierne.....	37
4.4.1.	Kontrakty budowlane.....	37
4.4.2.	Kaucje z tytułu umów o budowę.....	37
4.4.3.	Rezerwy.....	38
4.4.4.	Zaliczki.....	38
4.4.5.	Rozliczenia międzyokresowe bierne.....	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 bankowe i pożyczki.....	40
4.6.2.	Leasing.....	42
4.6.3.	Zarządzanie kapitałem.....	43
4.6.4.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	44
4.7.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	45
4.7.1.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	45
4.7.2.	Nieruchomości inwestycyjne.....	47
4.7.3.	Wartości niematerialne.....	49
4.7.4.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	50
4.7.5.	Wartość firmy.....	52
4.7.6.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	52
4.7.7.	Pożyczki udzielone.....	53
4.7.8.	Zapasy.....	53
4.7.9.	Instrumenty finansowe.....	53
4.7.10.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	54
4.7.11.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu.....	55
4.7.12.	Rozliczenia podatkowe.....	56
4.7.13.	Aktywa i zobowiązania warunkowe.....	56
4.7.14.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	57
4.7.15.	Działalność zaniechana.....	57
4.8.	Pozostałe noty objaśniające.....	57
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej... ..	57
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości.....	58
4.8.3.	Podstawy szacowania niepewności.....	59
<b>5.</b>	<b>Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....</b>	<b>61</b>
<b>6.</b>	<b>Podpisy.....</b>	<b>61</b>
<b>IV.</b>	<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.....</b>	<b>63</b>
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	63
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	64
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	65
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	66
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE.....	67
<b>1.</b>	<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>67</b>
1.1.	Informacje o jednostce.....	67
1.2.	Przedmiot działalności ZUE.....	68
1.3.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	68
<b>2.</b>	<b>Informacje finansowe.....</b>	<b>69</b>
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów.....	69
2.1.1.	Przychody.....	69
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej.....	69
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne.....	70
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne.....	70
2.1.5.	Przychody finansowe.....	71
2.1.6.	Koszty finansowe.....	71
2.1.7.	Podatek dochodowy.....	71

2.1.8.	Segmenty operacyjne.....	73
2.2.	Kontrakty, Kaucje, Rezerwy, Zaliczki, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	74
2.2.1.	Kontrakty budowlane.....	74
2.2.2.	Kaucje z tytułu umów o budowę.....	74
2.2.3.	Rezerwy.....	75
2.2.4.	Zaliczki.....	75
2.2.5.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	76
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	76
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	76
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	77
2.4.	Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością.....	77
2.4.1.	Kredyty bankowe i pożyczki .....	77
2.4.2.	Leasing .....	78
2.4.3.	Zarządzanie kapitałem .....	79
2.4.4.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	80
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego .....	81
2.5.1.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	81
2.5.2.	Nieruchomości inwestycyjne.....	83
2.5.3.	Wartości niematerialne.....	85
2.5.4.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania .....	86
2.5.5.	Wartość firmy.....	88
2.5.6.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 88	
2.5.7.	Pożyczki udzielone .....	89
2.5.8.	Zapasy .....	89
2.5.9.	Instrumenty finansowe .....	89
2.5.10.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	90
2.5.11.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu.....	91
2.5.12.	Rozliczenia podatkowe.....	91
2.5.13.	Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	92
2.5.14.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	92
2.5.15.	Działalność zaniechana.....	93
2.5.16.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE .....	93
2.5.17.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	93
2.5.18.	Informacja dotycząca dywidendy.....	93
2.6.	Pozostałe noty objaśniające .....	93
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej...	93
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	94
2.6.3.	Podstawy szacowania niepewności.....	95
<b>3.</b>	<b>Zatwierdzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>97</b>
<b>4.</b>	<b>Podpisy .....</b>	<b>97</b>

## I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 31-03-2020		Stan na 31-12-2019	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	180 010	39 543	182 336	42 817
Aktywa obrotowe	293 293	64 427	372 301	87 425
<b>Aktywa razem</b>	<b>473 303</b>	<b>103 970</b>	<b>554 637</b>	<b>130 242</b>
Kapitał własny	149 639	32 871	150 441	35 327
Zobowiązania długoterminowe	49 618	10 900	53 318	12 520
Zobowiązania krótkoterminowe	274 046	60 199	350 878	82 395
<b>Pasywa razem</b>	<b>473 303</b>	<b>103 970</b>	<b>554 637</b>	<b>130 242</b>

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

	Okres zakończony 31-03-2020		Okres zakończony 31-03-2019	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	152 324	34 648	194 827	45 332
Koszt własny sprzedaży	146 653	33 358	190 687	44 369
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 671</b>	<b>1 290</b>	<b>4 140</b>	<b>963</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-163	-37	-738	-172
Zysk (strata) brutto	-628	-143	-774	-180
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-802</b>	<b>-182</b>	<b>-908</b>	<b>-211</b>
Suma całkowitych dochodów	-802	-182	-908	-211

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31-03-2020		Okres zakończony 31-03-2019	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-21 421	-4 873	-79 054	-18 394
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 076	-245	-686	-160
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 538	-1 260	12 430	2 892
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-28 035</b>	<b>-6 378</b>	<b>-67 310</b>	<b>-15 662</b>
Środki pieniężne na początek okresu	30 378	7 133	81 723	19 005
Środki pieniężne na koniec okresu	2 357	518	14 415	3 351

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2020	Wartość kursu walutowego 31-12-2019	Wartość kursu walutowego 31-03-2019
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,5523	4,2585	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,3963	nie dotyczy	4,2978
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,5523	4,2585	4,3013

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

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

	Stan na 31-03-2020		Stan na 31-12-2019	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	179 243	39 374	181 634	42 652
Aktywa obrotowe	268 165	58 908	341 697	80 239
<b>Aktywa razem</b>	<b>447 408</b>	<b>98 282</b>	<b>523 331</b>	<b>122 891</b>
Kapitał własny	149 280	32 792	149 291	35 057
Zobowiązania długoterminowe	47 701	10 478	51 499	12 093
Zobowiązania krótkoterminowe	250 427	55 012	322 541	75 741
<b>Pasywa razem</b>	<b>447 408</b>	<b>98 282</b>	<b>523 331</b>	<b>122 891</b>

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

	Okres zakończony 31-03-2020		Okres zakończony 31-03-2019	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	143 712	32 689	187 981	43 739
Koszt własny sprzedaży	138 624	31 532	184 464	42 921
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 088</b>	<b>1 157</b>	<b>3 517</b>	<b>818</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	347	79	-351	-82
Zysk (strata) brutto	194	44	-235	-55
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>-338</b>	<b>-79</b>
Suma całkowitych dochodów	-11	-3	-338	-79

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31-03-2020		Okres zakończony 31-03-2019	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-20 537	-4 671	-74 452	-17 323
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 746	-397	-932	-217
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 824	-870	9 816	2 284
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-26 107</b>	<b>-5 938</b>	<b>-65 568</b>	<b>-15 256</b>
Środki pieniężne na początek okresu	27 979	6 570	79 404	18 466
Środki pieniężne na koniec okresu	1 886	414	13 839	3 217

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2020	Wartość kursu walutowego 31-12-2019	Wartość kursu walutowego 31-03-2019
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,5523	4,2585	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,3963	nie dotyczy	4,2978
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,5523	4,2585	4,3013





## Grupa Kapitałowa ZUE

---

# SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2020 ROKU

---

Kraków, 20 maja 2020

### III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

#### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 3 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony 31-03-2020	zakończony 31-03-2019
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	152 324	194 827
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	146 653	190 687
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>5 671</b>	<b>4 140</b>
Koszty zarządu	4.3.2.	6 148	4 875
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	907	238
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	593	241
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-163</b>	<b>-738</b>
Przychody finansowe	4.3.5.	227	477
Koszty finansowe	4.3.6.	692	513
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-628</b>	<b>-774</b>
Podatek dochodowy	4.3.7.	174	134
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-802</b>	<b>-908</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-802</b>	<b>-908</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-802</b>	<b>-908</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-730	-876
Udziałom niekontrolującym		-72	-32
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom		-0,03	-0,04
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-730	-876
Udziałom niedającym kontroli		-72	-32
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)		-0,03	-0,04

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	4.7.1.	55 622	56 525
Nieruchomości inwestycyjne	4.7.2.	5 782	5 877
Wartości niematerialne	4.7.3.	1 586	1 521
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4.7.4.	55 847	57 092
Wartość firmy	4.7.5.	31 172	31 172
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	9 822	9 758
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	20 009	20 202
Pozostałe aktywa		170	189
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>180 010</b>	<b>182 336</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	4.7.8.	32 262	30 353
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	106 536	185 772
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	141 022	111 893
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	3 039	3 057
Zaliczki	4.4.4.	6 893	9 722
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	0
Pozostałe aktywa		1 184	1 126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.6.4.	2 357	30 378
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>293 293</b>	<b>372 301</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>473 303</b>	<b>554 637</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		52 656	53 386
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>149 561</b>	<b>150 291</b>
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		78	150
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>149 639</b>	<b>150 441</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	11 110	13 333
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	10 673	12 450
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	12 260	12 946
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 101	2 092
Rezerwa na podatek odroczonego	4.3.7.	29	48
Rezerwy długoterminowe	4.4.3.	13 445	12 449
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>49 618</b>	<b>53 318</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	90 107	165 631
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.4.5.	66 927	61 422
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	486	4 584
Kaucje z tytułu umów o budowę	4.4.2.	20 158	19 807
Zaliczki	4.4.4.	25 945	27 890
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	16 664	15 983
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	8 428	10 016
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	106
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		32 801	29 497
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.3.	12 494	15 942
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>274 046</b>	<b>350 878</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>323 664</b>	<b>404 196</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>473 303</b>	<b>554 637</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny	
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2020 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>53 386</b>	<b>150 291</b>	<b>150</b>	<b>150 441</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-730	-730	-72	-802	
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0	
Inne	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2020 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>52 656</b>	<b>149 561</b>	<b>78</b>	<b>149 639</b>
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>49 717</b>	<b>146 622</b>	<b>126</b>	<b>146 748</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-876	-876	-32	-908	
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0	
Inne	0	0	0	2	2	0	2	
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>48 843</b>	<b>145 748</b>	<b>94</b>	<b>145 842</b>
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>49 717</b>	<b>146 622</b>	<b>126</b>	<b>146 748</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	3 753	3 753	24	3 777	
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-86	-86	0	-86	
Inne	0	0	0	2	2	0	2	
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>53 386</b>	<b>150 291</b>	<b>150</b>	<b>150 441</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dane przekształcone	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2020	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	-628	-774
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 345	3 046
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-14	-3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	529	363
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-34	-86
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>3 198</b>	<b>2 546</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	78 497	58 194
Zmiana stanu zapasów	-1 909	-1 722
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	879	-990
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-75 192	-107 266
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-33 227	-29 063
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	5 505	12 404
Zmiana stanu zaliczek	884	-13 075
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-56	-82
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-21 421</b>	<b>-79 054</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	58	131
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 126	-824
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	0
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych od udziałowców niesprawujących kontroli	0	0
Pożyczki udzielone	-17	-17
Spłata pożyczek udzielonych	0	0
Odsetki otrzymane	9	24
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-1 076</b>	<b>-686</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	40	17 954
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 583	-1 289
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-3 563	-3 928
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-128	-241
Pozostałe odsetki zapłacone	-304	-66
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-5 538</b>	<b>12 430</b>
<b>PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-28 035</b>	<b>-67 310</b>
Różnice kursowe netto	14	3
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>30 378</b>	<b>81 723</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>2 357</b>	<b>14 415</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	523	0

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

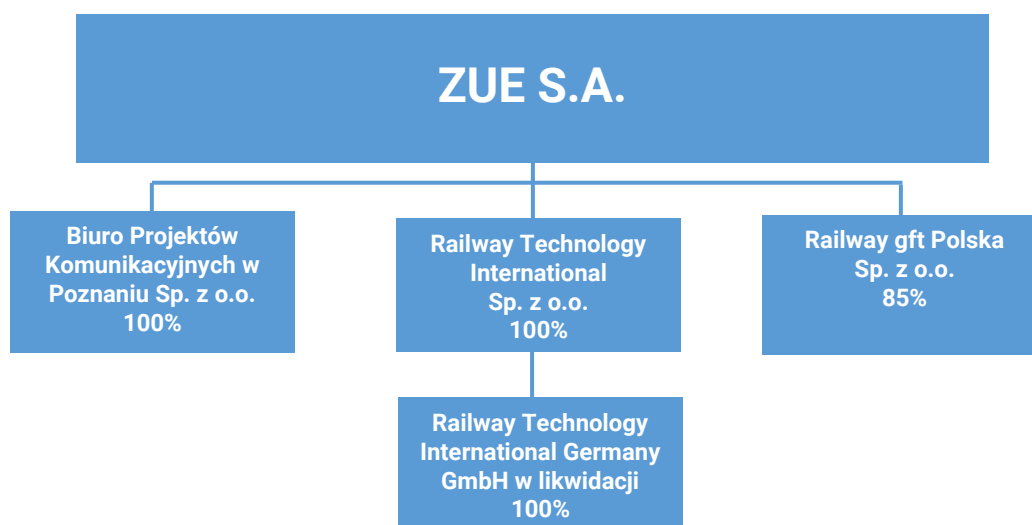
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składa się z: Jednostki Dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH (zależność pośrednia).

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

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

ZUE poza działalnością budowlaną pełni rolę Jednostki Dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez monitoring: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania zasobami ludzkimi i finansami, zaopatrzenia materiałowego. Ponadto, rolą ZUE jest kreowanie jednolitej polityki handlowej i 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 w likwidacji** 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, przy czym RTI Germany jest w likwidacji. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym dla Jednostki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2020 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 marca 2020 roku	31 grudnia 2019 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%	85%	Pełna

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BPK Poznań i Railway gft w związku z faktem, iż na dzień 31 marca 2020 roku była posiadaczem odpowiednio 100% i 85% udziałów w tych spółkach.

Na dzień 31 marca 2020 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 w likwidacji. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH w likwidacji na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji.

## 1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2020 roku wraz ze wskazaniem ich skutków

Od początku 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było zmian w strukturze Grupy ZUE.

W dniu 13 lutego 2020 roku w Sądzie Rejonowym w Dreźnie został dokonany wpis o otwarciu postępowania likwidacyjnego spółki RTI Germany.

## 1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Aktualnie Grupa wyodrębnia trzy zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

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

Segment działalności **budowlanej** obejmuje:

- **infrastrukturę miejską w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
  - konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;

- **infrastrukturę kolejową w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;

Grupa w oparciu o własne kompetencje i środki może realizować budowy obiektów inżynierskich jak 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 jest uzupełnieniem działalności budowlanej w wymienionym powyżej zakresie.

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

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

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.3.8.

#### 1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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



## 2. Informacje operacyjne

### 2.1. Rynki sprzedaży

Rynki sprzedaży Grupy ZUE są wypadkową prowadzonej przez Grupę działalności.

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

Nazwa kontraktu	Zamawiający	Status realizacji	Wartość kontraktu netto [w tys. PLN]
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla zadania pn. LOT D – Prace na liniach kolejowych nr 131, 542, 739 na odcinku Rusiec Łódzki (km 137,500) – Zduńska Wola Karsznice (km 170,212) w ramach projektu POIiŚ 5.1-14 pn.: „Prace na linii kolejowej C-E 65 na odc. Chorzów Batory – Tarnowskie Góry – Karsznice – Inowrocław – Bydgoszcz – Maksymilianowo”.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	582 722
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 Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	378 806
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 Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	371 580
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 Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	345 365
POIiŚ 5.1-12 "Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice".	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	303 050
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 Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	292 679
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 Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	278 773
Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POIiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	208 049
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POIiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	91 824
Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	71 900

Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie wraz z umowa dodatkową.	Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	w realizacji	67 781
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 Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	64 200
Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia - Warszawa Gdańska)".	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	58 424
Utrzymanie, konserwacja i naprawy torowisk tramwajowych w Krakowie w latach 2019-2022.	Gmina Miejska Kraków	w realizacji	56 046
Modernizacja linii kolejowej E 30 Kraków Medyka odc. Biadoliny – Tarnów.	OHL ZS, a.s. S. A. Oddział w Polsce	w realizacji	45 184
Prace na linii kolejowej E59na odcinku Dobiegniew - Słonice-sieć trakcyjna.	Strabag Sp. z o.o.	w realizacji	44 850
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarnca - Włoszczowa Płn.”	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	40 881
Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w zakresie w elektroenergetyki trakcyjnej w Krakowie w latach 2019-2022.	Gmina Miejska Kraków	w realizacji	40 790
Przebudowy torowiska wraz z siecią trakcyjną w węźle Wyszyńskiego oraz placu Szarych Szeregów	Gmina Miasto Szczecin	w realizacji	36 500
Budowa węzła przesiadkowego - węzeł Zawodzie w ramach zadania inwestycyjnego "Katowicki System Zintegrowanych Węzłów Przesiadkowych - węzeł Zawodzie".	Tramwaje Śląskie S.A.	w realizacji	34 630
Zabezpieczenie obiektów inżynierskich na odcinku Dęblin-Lublin w ramach projektu pn.: "Prace na linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia Osobowa-Dorohusk na odcinku Warszawa-Otwock-Dęblin-Lublin, etap I" na linii kolejowej nr 7.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	w realizacji	34 414
Zlecenia wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno: Modernizacja sieci trakcyjnej odcinek B1.G Krzewie - Kłodawa (140,000-155,000).	Budimex S.A.	w realizacji	33 851
Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego i iluminacji obiektów Gminy Miejskiej Kraków z podziałem na cztery rejon.	Zarząd Dróg Miasta Krakowa	w realizacji	16 336

\* Kontrakty powyżej 10 mln PLN netto.

Działalność projektowa w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych realizowana jest zarówno 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, COLAS POLSKA Sp. z o. o., Thales Polska Sp. z o.o., ZDW w Olsztynie.

W zakresie działalności handlowej spółka Railway gft realizowała sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa. W 2020 roku głównymi odbiorcami Railway gft byli: Zakłady Nawierzchniowe "Biezańów" Sp. z o. o., Przedsiębiorstwo Inżynierskich Robót Kolejowych "TOR-KRAK" Sp. z o.o. NDI S.A.; Kolejowe Torhamer Sp. z o.o.

## 2.2. Portfel zamówień

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

Na dzień 31 marca 2020 roku zakontraktowane roboty budowlano montażowe to wartość 1 796 mln PLN netto zapewniające realizację prac w latach 2020-2023. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji w latach 2020-2023 wynosi 9,8 mln PLN netto. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń na 2020 rok wynosi 14,9 mln PLN netto.

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.

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

W I kwartale 2020 roku Grupa ZUE jak i Spółka zanotowały spadek r/r przychodów ze sprzedaży odpowiednio o 22% i 24%. Jednocześnie zarówno na poziomie jednostkowym jak i skonsolidowanym uległa zwiększeniu r/r marża brutto na sprzedaży, ZUE z 1,9% do 3,5%, Grupa z 2,1% do 3,7%.

Do dnia publikacji sprawozdania Spółka w 2020 roku pozyskała nowe kontrakty o łącznej wartości ok. 114 mln PLN netto, w tym ok. 58 mln PLN to kontrakty miejskie.

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 poniżej w nocie 2.5. i 2.6.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki, a które nie zostałyby opisane w niniejszym raporcie.

### 2.5. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

#### Dotyczące robót budowlanych:

31 stycznia 2020 roku została podpisana przez ZUE umowa z Strabag sp. z o.o. (Strabag), na podstawie której Spółka wykona roboty budowlane i usługi podwykonawcze polegające na kompleksowym wykonaniu robót związanych z przebudową sieci trakcyjnej na realizowanej przez Strabag na rzecz PKP PLK S.A. inwestycji pn. „Modernizacja systemów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E 59 na odcinku Dobiegniew – Słonice, od km 105,820 do km 128,680” w ramach projektu: „Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Wronki - Słonice”. Wartość netto umowy: 44,9 mln PLN. Termin realizacji zadań objętych umową to kwiecień 2022 roku. **(Raport bieżący 3/2020)**

12 lutego 2020 roku został podpisany aneks do umowy z Kolejowymi Zakładami Automatyki S.A., o której podpisaniu Spółka informowała w raportach bieżących nr 61/2017 i 33/2019. Wartość netto umowy uległa zwiększeniu o ok. 6,2 mln PLN netto, natomiast aktualny termin realizacji umowy obejmuje okres do końca lipca 2020 roku. **(Raport bieżący 5/2020)**

W związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 13 lutego 2020 roku obustronnie podpisanej umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe S. A. (PKP PLK) na zadanie pn. „Zaprojektowanie i wykonanie dodatkowych zakresów robót branży SRK (sterowanie ruchem kolejowym) dla zadania nr 1 pn.: „Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane” realizowanego w ramach projektu „Prace na liniach kolejowych nr 97, 98, 99 na odcinku Skawina – Sucha Beskidzka – Chabówka – Zakopane” (Umowa), łączna wartość netto umów zawartych z PKP PLK a spółkami z Grupy Kapitałowej ZUE w okresie od dnia 18 września 2019 roku wyniosła ok. 17,8 mln PLN netto. Współpraca Spółki z PKP PLK w ramach wskazanej powyżej łącznej wartości umów, obejmuje w szczególności ww. Umowę o wartości ok. 12 mln PLN netto (14,8 mln PLN brutto). Termin realizacji Umowy został ustalony na koniec sierpnia 2021 roku. **(Raport bieżący 6/2020)**

W dniu 17 marca 2020 roku Spółka realizująca na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) umowę na zadanie pn. 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" (Umowa, Kontrakt), złożyła oświadczenie o odstąpieniu od Umowy tj. oświadczenie o odstąpieniu od całej reszty niespełnionego świadczenia (całej pozostałej części niezrealizowanych prac i robót budowlanych) wynikającego z Umowy zawartej między Spółką, a Zamawiającym, z przyczyn leżących po stronie Zamawiającego. W dniu 5 maja 2020 roku Emitent uzgodnił z Zamawiającym zasady kontynuacji przez ZUE prac związanych z realizacją Kontraktu. **(Raporty bieżące 9/2020 i 14/2020)**

## **Finansowe:**

28 stycznia 2020 roku został podpisany przez Spółkę z BNP Paribas Bank Polska S.A. (Bank) pakiet aneksów odnoszących się do umowy o finansowanie, o której Spółka informowała m.in. w raporcie bieżącym 72/2017 oraz kolejnych raportach okresowych. Na podstawie powyższych aneksów ustalono wysokość przyznanego Spółce w ramach linii limitu na kwotę 100 mln PLN z wyłącznym przeznaczeniem na udzielanie przez Bank na zlecenie Spółki gwarancji bankowych wszystkich rodzajów (w tym, w szczególności gwarancji przetargowych, zwrotu zaliczki, wykonania umowy) oraz wydłużono okres bieżącego udostępnienia limitu na 12 miesięcy od dnia zawarcia powyższych aneksów. **(Raport bieżący 1/2020)**

5 lutego 2020 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 2019 rok. **(Raport bieżący 4/2020)**

### **2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

15 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała obustronnie podpisany aneks (Aneks) do umowy podwykonawczej zawartej w czerwcu 2019 roku z Pilar-Rail sp. z o.o. z siedzibą w Raszynie (Podwykonawca), w związku z czym łączna wartość umów i zleceń zawartych pomiędzy ZUE a Podwykonawcą od czerwca 2019 roku wyniosła ok. 30,4 mln PLN netto. **(Raport bieżący 10/2020)**

16 kwietnia 2020 roku została podpisana przez konsorcjum w składzie: ZUE (Lider) i FDO sp. z o.o., umowa z Miastem Gorzów Wlkp., Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., Polską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o., Oddział Zakład Gazowniczy w Gorzowie Wielkopolskim (łącznie Zamawiający) na inwestycję pn. „Przebudowa drogi wraz z torowiskiem w ul. Chrobrego i ul. Mieszka I w ramach zadania pn. „System zrównoważonego transportu miejskiego w Gorzowie Wlkp.”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 7/2020. Wartość netto umowy: 56,1 mln PLN, z czego 95% przypada dla Spółki. Wartość brutto umowy: 69,0 mln PLN. Termin realizacji zadania: 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy. **(Raport bieżący 11/2020)**

W dniu 22 kwietnia 2020 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019 w wysokości 3 135 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 12/2020)**

4 maja 2020 roku Spółka zawarła aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Na podstawie aneksu w szczególności zwiększono wysokość przyznanego Spółce limitu linii z 30 mln PLN do 40 mln PLN. **(Raport bieżący 13/2020)**

14 maja 2020 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na zadanie pn. „Przebudowa torowiska wraz z siecią trakcyjną od pl. Żołnierza do pętli Niebuszewo oraz w ciągu pl. Żołnierza Polskiego - ul. Matejki - ul. Piłsudskiego (do pl. Rodła)”. Zamawiający: Gmina Miasto Szczecin. Wartość netto złożonej oferty: 141,8 mln PLN. Wartość brutto: 174,4 mln PLN. Termin realizacji zadania: 720 dni od dnia zawarcia umowy. **(Raport bieżący 15/2020)**

### **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 Grupy.

Na dzień 31 marca 2020 roku:

- wartość wystawionych gwarancji przez Grupę ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 500 439 tys. PLN,
- wartość wystawionych gwarancji przez ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 489 233 tys. PLN,
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 211 695 tys. PLN (w tym 40 000 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 210 610 tys. PLN (w tym 40 000 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- wartość niewykorzystanych kredytów na poziomie Grupy wynosi 50 386 tys. PLN (w tym 40 000 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na gwarancje),
- wartość niewykorzystanych kredytów na poziomie ZUE wynosi 50 000 tys. PLN (w tym 40 000 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na gwarancje).

W okresie sprawozdawczym:

- ZUE podpisało umowę o limit na gwarancję z Towarzystwem Ubezpieczeniowym InterRisk na kwotę 10 mln PLN.
- w dniu 28 stycznia 2020 roku Spółka podpisała aneks z BNP Paribas do Umowy wielocelowej linii kredytowej, która to linia została odnowiona na kolejny rok oraz zmniejszony został dostępny limit z kwoty 170 mln PLN do kwoty 100 mln PLN z możliwością wykorzystania wyłącznie na gwarancje. W związku z brakiem możliwości zaciągania kredytu w ramach tej Umowy Spółka nie wykazuje jej w tabeli Umów kredytowych, a kwotę przyznanego limitu ujmuje wyłącznie w zestawieniu limitów gwarancyjnych.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 769 tys. PLN. Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez Grupę ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 0 tys. PLN.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2020 roku wynosi 24 932 tys. PLN, w tym 19 500 tys. PLN za zobowiązania Railway gft.

Poręczenia za zobowiązania Railway gft dotyczą niżej wymienionych umów bankowych:

- Umowa ramowa na linie gwarancyjne w mBanku S.A., kwota poręczenia 8 mln PLN w okresie od lipca 2015 roku do sierpnia 2023 roku,
- Umowa o kredyt odnawialny w mBanku S.A., kwota poręczenia 5,5 mln PLN w okresie od sierpnia 2015 roku do listopada 2020 roku,
- Umowa o kredyt odnawialny w BNP Paribas S.A., kwota poręczenia 6 mln PLN w okresie od grudnia 2016 roku do sierpnia 2027 roku.

W okresie I kwartału 2020 roku jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie udzielały pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej ZUE (lub jednostce zależnej od tego podmiotu), których łączna wartość istniejących gwarancji jest znacząca.

Po dniu bilansowym:

- w dniu 4 maja 2020 roku Spółka zawarła aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Na podstawie aneksu zwiększono wysokość przyznanego Spółce limitu linii do 40 mln PLN. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 13/2020.
- wysokość poręczeń uległa zmniejszeniu o 900 tys. PLN z uwagi na spłatę kredytu przez jedną ze spółek powiązanych oraz otrzymaną zgodą Banku BNP Paribas na zwolnienie zabezpieczeń.

## **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 zanotowano pozycji o charakterze nietypowym, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, a które nie zostałyby opisane w niniejszym raporcie.

Wprowadzony 20 marca 2020 roku stan epidemii w Polsce nie miał istotnego wpływu na parametry finansowe Grupy ZUE osiągnięte w I kwartale 2020 roku. Pomimo ograniczeń wynikających ze stanu epidemii Grupa ZUE zachowuje ciągłość działania we wszystkich segmentach operacyjnych.

Opis wpływu zagrożenia związane z rozprzestrzenianiem się COVID-19 na Grupę został opisany w pkt. 2.12.

## **2.9. Czynniki, które w ocenie emitenta mogą mieć wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE**

Należy wskazać, iż wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE będą miały m. in. takie czynniki jak:

- możliwość nieterminowego regulowania zobowiązań wobec Grupy ZUE przez Zamawiających,
- opóźnienia lub niekorzystne rozstrzygnięcia przetargów, w których Grupa ZUE bierze udział,
- niestabilność cen surowców oraz paliw płynnych,
- wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców,
- niestabilność kursu EUR/PLN,
- wyniki prowadzonych postępowań sądowych,
- wpływ pandemii koronawirusa.

Szczegółowy opis czynników został opisany w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za 2019 rok.  
Dodatkowo wpływ pandemii został opisany w pkt 2.12.

W porównaniu do informacji przedstawionych w raporcie rocznym nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

Niezależnie od powyższego, mając na uwadze wcześniejsze deklaracje odnośnie składania roszczeń kontraktowych na zadaniach kolejowych w celu podwyższenia należnego wykonawcy wynagrodzenia na tych kontraktach w sytuacji wystąpienia niezależnych od wykonawcy ryzyka, Emitent wskazuje, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu złożył w trybie sądowym roszczenia kontraktowe o wartości 34,8 mln zł. Roszczenia te dotyczą kontraktu pn. „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa – Zawiercie”. Emitent nie wyklucza przy tym możliwości dalszego składania roszczeń kontraktowych w tym również kolejnych, ewentualnych roszczeń o charakterze sądowym.

#### **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
- Ryzyko związane z logistyką dostaw
- Ryzyko niedostępności terenów budowy w terminach przewidzianych w umowie
- 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
- Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych
- Ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów przez kluczowych kontrahentów
- Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych
- Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych
- Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów
- Ryzyko związane z rosnącą konkurencją
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych
- Ryzyko związane z europejskim dofinansowaniem inwestycji kolejowych
- Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych, pozyskaniem gwarancji kontraktowych i wadialnych
- Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi
- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce
- Ryzyko stóp procentowych
- Ryzyko niestabilności marż
- Ryzyko związane z wpływem koronawirusa na przebieg procesów budowlanych

Szczegółowy opis czynników został opisany w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za 2019 rok.

Z zastrzeżeniem informacji w pkt. 2.12. dotyczących wpływu epidemii koronawirusa w porównaniu do informacji przedstawionych w raporcie rocznym nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych ryzyk.

#### **2.11. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji**

- Ryzyko wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników
- Ryzyko odpływu wykwalifikowanej kadry
- Ryzyko związane z wpływem na środowisko naturalne
- Ryzyko związane z aspektami społecznymi oraz związanymi z prawami człowieka
- Ryzyko związane z działaniami korupcyjnymi

Szczegółowy opis czynników został opisany w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za 2019 rok.

W porównaniu do informacji przedstawionych w raporcie rocznym nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych ryzyk.

## 2.12. Wpływ pandemii koronawirusa na działalność Grupy ZUE

### a) działania podjęte przez Grupę ZUE

Emitent podjął działania prewencyjne mające na celu ograniczenie wśród pracowników i współpracowników ryzyka zakażeniem koronawirusem obejmujące m.in. stworzenie pracownikom tam gdzie jest to możliwe warunków do pracy zdalnej, wdrożenie wytycznych dla pracowników i pracownik podwykonawców dotyczących higieny i środków ostrożności, wyposażenie pracowników w środki ochronne (przyłbice, maski, środki do dezynfekcji itp.), ograniczenie spotkań biznesowych, szeroką politykę informacyjną nt. działań mających na celu ograniczenie ryzyka zainfekowania, jak również ścieżki działania w wypadku zainfekowania, ograniczenie kontaktu z pracownikami, którzy przebywali na obszarach o podwyższonym ryzyku zarażenia.

### b) wpływ pandemii koronawirusa na działalność i sytuację finansową w I kwartale 2020 roku

Ogłoszenie stanu epidemii w Polsce, a tym samym wprowadzenie ograniczeń związanych z sytuacją epidemiologiczną ma wpływ na organizację pracy zarówno na realizowanych kontraktach budowlanych jak i pozostałych obszarach działalności. Na kontraktach kontakty bezpośrednie z przedstawicielami inwestorów oraz innych podmiotów zaangażowanych w budowy zostały ograniczone do niezbędnego minimum przy zachowaniu należytej ostrożności. Większość kontaktów, ustaleń i odbiorów odbywa się w sposób zdalny. Sposób organizacji pracy jest nastawiony na bezpieczeństwo epidemiologiczne osób zaangażowanych w realizację kontraktów budowlanych.

Na dzień bilansowy jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują istotne zakłócenia związane z ograniczeniami epidemiologicznymi w procesach budowlanych jak również w łańcuchu dostaw, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe. Sytuacja jest monitorowana w tym zakresie.

### c) możliwy wpływ pandemii koronawirusa na działalność i sytuację finansową

Na dzień sporządzenia raportu nie jest możliwe oszacowanie wpływu pandemii na sytuację i wyniki Grupy w przyszłości. Identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Emitent i działalność Grupy w perspektywie kolejnych kwartałów.

#### Czynniki mogące się przełożyć w sposób negatywny:

- zaburzenia w łańcuchach dostaw mogą się przyczynić do ograniczenia podaży niektórych materiałów budowlanych,
- osłabienie kursu PLN względem EUR i USD może przełożyć się na wzrost cen niektórych importowanych materiałów budowlanych,
- osłabienie finansów ośrodków miejskich wynikające z wprowadzonych ograniczeń w związku z pandemią może przełożyć się na czasowe wstrzymanie ogłaszania przetargów na nowe inwestycje infrastrukturalne w miastach,
- wdrożenie programów pomocowych na poziomie UE oraz inne działania związane z wydatkowaniem znacznych kwot mogą się przyczynić do zmniejszenia planowanej puli środków na inwestycje infrastrukturalne w kolejnej perspektywie finansowej UE na lata 2021-2027,
- możliwość wystąpienia problemów z płynnością niektórych przedsiębiorstw branżowych (np. podwykonawców),
- możliwość wydłużenia niektórych realizowanych kontraktów budowlanych w związku z przejściowymi opóźnieniami w wydawaniu niektórych pozwoleń i zgód administracyjnych,
- utrudnienia związane z absencją i czasowym wyłączeniem pracowników,
- możliwe zawieszenie prac budowlanych na kontraktach.

#### Czynniki mogące się przełożyć w sposób pozytywny:

- zmiana cen paliw i materiałów ropopochodnych (w związku ze spadkiem cen ropy naftowej),
- obniżenie kosztów finansowania zewnętrznego, tj. głównie usług kredytowych i leasingowych (w związku z dwoma obniżkami stóp procentowych),
- decyzje rządowe dotyczące kontynuacji krajowych programów modernizacyjnych infrastrukturę komunikacyjną,

- uproszczenie procedur dotyczących m.in. odbiorów prac i obiegu dokumentów na kontraktach kolejowych oraz przyspieszenie płatności za wykonane prace,
- możliwa zwiększona podaż pracowników oraz zmniejszenie presji płacowej (w związku z rosnącym bezrobociem w kraju).

### 2.13. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Działalność branży budowlano-montażowej charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to m.in.: warunki atmosferyczne oraz termin ogłaszania i rozstrzygnięcia przetargów na kontrakty. W szczególności na rynku kolejowym Krajowy Program Kolejowy oraz aktualna perspektywa unijna 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.

### 2.14. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2020 - 2022 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.

W 2020 roku działania Emitenta w obszarze realizacji strategii skupione są na pozyskiwaniu kolejnych kontraktów budowlanych oraz prawidłowej realizacji kontraktów zawartych w poprzednich okresach.

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

Cele strategiczne w poszczególnych perspektywach czasowych realizowane są z uwzględnieniem aspektów niefinansowych tj. w szczególności z poszanowaniem aspektów związanych z prawami człowieka, zagadnieniami pracowniczymi czy też wpływem na otoczenie lokalne oraz środowisko naturalne.

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

Zgodnie z informacjami z m.in. Ministerstwa Infrastruktury pomimo spowolnienia gospodarczego wywołanego przez pandemię koronawirusa inwestycje infrastrukturalne m.in. na kolei będą kontynuowane zgodnie z planowaniem długoterminowym<sup>1</sup>.

#### Rynek budownictwa infrastruktury kolejowej

Na krajowym rynku budownictwa infrastruktury kolejowej trwa realizacja największego w historii programu modernizacji polskich dróg kolejowych – Krajowego Programu Kolejowego (KPK). We wrześniu 2019 roku wartość KPK została zwiększona o kwotę 5,7 mld PLN do łącznej wartości ponad 75 mld PLN<sup>2</sup>. Aktualnie w realizacji jest ok. 40 mld PLN<sup>3</sup>. Realizacja całego programu przewidziana jest do roku 2023. Przygotowywana jest również dokumentacja projektowa na zadania finansowane z kolejnej perspektywy unijnej. Jak podaje PKP PLK w 2021 roku będzie gotowość do ogłoszenia przetargów w granicach kwotowych 30-40 mld PLN. Ma to umożliwić ciągłość

<sup>1</sup> <https://www.rynekinfrastruktury.pl/wiadomosci/drogi/adamczyk-inwestycje-drogowe-i-kolejowe-nadal-beda-realizowane-71197.html>

<sup>2</sup> <https://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci/krajowy-program-kolejowy-zwiekszony-o-kolejne-57-mld-zl-93578.html>

<sup>3</sup> <https://forsal.pl/artykuly/1426335,pkp-plk-zapowiada-90-proc-realizacji-programu-kolejowego-do-konca-2020-r.html>



realizacji zadań i uniknięcie tworzenia się tzw. górki i dołków pomiędzy perspektywami unijnymi, co miało negatywny wpływ na branżę w przeszłości. W kolejnej perspektywie tj. od roku 2021, oprócz zadań modernizacyjnych będą również realizowane budowy nowych dróg kolejowych, m.in. projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego wraz z komponentem kolejowym (budowa nowych linii o długości ok. 1 600 km).

#### Rynek budownictwa infrastruktury miejskiej

Na rynku miejskim intensywność rozpoczynania i realizacji nowych inwestycji infrastrukturalnych będzie uzależniona od kondycji finansowej poszczególnych ośrodków miejskich, na którą obecnie mają wpływ ograniczenia w związku z pandemią koronawirusa.

W obecnej perspektywie unijnej 2014 – 2020 w ośrodkach posiadających komunikację tramwajową preferowanym kierunkiem rozwoju zbiorowego systemu transportowego jest infrastruktura tramwajowa. W perspektywie tej polskie miasta zaplanowały łącznie budowę ponad 100 km nowych oraz modernizację 200 km istniejących linii tramwajowych. Z uwagi na to, iż miejski transport szynowy uznawany jest za proekologiczny, w ramach przyszłej perspektywy unijnej 2021-2027 inwestycje będą miały duże możliwości sfinansowania.

Po ogłoszeniu przetargów na część inwestycji w poprzednich latach, ośrodki miejskie planują kolejne prace związane z modernizacją oraz budową linii tramwajowych. Budowę nowych linii planują takie miasta jak m.in. Kraków, Warszawa, Olsztyn, Gdańsk, Bydgoszcz, Szczecin, Poznań czy miasta Aglomeracji Śląskiej. W Warszawie planowana jest również budowa najnowocześniejszej w Polsce zajezdni tramwajowej.

Rynek miejski jest dla Spółki głównym kierunkiem dywersyfikacji portfela zamówień. ZUE dąży do zwiększenia udziału portfela miejskiego pozyskując zlecenia typu „buduj” jak również „utrzymaj”.

### 3. Informacje korporacyjne

#### 3.1. Władze Jednostki Dominującej

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu ZUE nie uległ zmianie.

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 2019 poz. 1421 z późn. zm.) 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 nocie nr 25.

### 3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

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

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 20 maja 2020 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego <sup>(1)</sup>	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53
MetLife OFE	1 400 000 <sup>(2)</sup>	6,08	1 400 000 <sup>(2)</sup>	6,08
PKO Bankowy OFE	1 500 000 <sup>(3)</sup>	6,51	1 500 000 <sup>(3)</sup>	6,51
NN Investment Partners TFI	1 671 345 <sup>(4)</sup>	7,26	1 671 345 <sup>(4)</sup>	7,26
Pozostali	4 058 418 <sup>(5)</sup>	17,62	4 058 418 <sup>(5)</sup>	17,62
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

- (1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za 2019 rok): 16 marca 2020 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 wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ ZUE w dniu 6 czerwca 2019 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 20/2019 z dnia 12 czerwca 2019 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

Informacja o stanie posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające i nadzorujące (według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE na dzień sporządzenia niniejszego raportu).

Osoba	Funkcja	liczba akcji/głosów na dzień 20 maja 2020 r.	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego tj. od dnia 16 marca 2020 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 wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

22 kwietnia 2020 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019 w wysokości 3 135 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

## 4. Informacje finansowe

### 4.1. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2020 roku

Grupa ZUE generuje przychody głównie z realizowanych przez ZUE kontraktów budowlanych. W I kwartale 2020 roku 93% przychodów Grupy pochodziło z tego segmentu. Spółka realizuje obecnie głównie kontrakty kolejowe pozyskane od 2016 roku. ZUE pozyskuje również i realizuje kontrakty miejskie – głównie z zakresu infrastruktury tramwajowej. Spółka rozbudowuje portfel zamówień o zlecenia zarówno z rynku kolejowego jak i miejskiego. Od początku 2020 roku pozyskała nowe kontrakty o łącznej wartości ok. 114 mln PLN netto w tym ok. 58 mln PLN to kontrakty miejskie. Wśród obecnie realizowanych zadań przez Spółkę są również kontrakty kolejowe pozyskane na trudnym rynku ofertowym w latach 2016-2017 charakteryzujące się niską marżowością ze względu na nieprzewidywalny i niezależny od Spółki wzrost kosztów realizacji oraz brak realnej waloryzacji kontraktów. Spółka składa roszczenia kontraktowe na zadaniach kolejowych w celu zmiany należnego wykonawcy wynagrodzenia na tych kontraktach w sytuacji wystąpienia niezależnych od wykonawcy ryzyk. Niemniej jednak zwiększa się udział w przychodach kontraktów kolejowych i miejskich pozyskanych m.in. w roku 2019 i później, których planowane marże są dla Spółki zadowalające.

#### Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

W I kwartale 2020 roku Grupa ZUE wygenerowała przychody ze sprzedaży w kwocie 152 324 tys. PLN (spadek r/r o 22%). Na poziomie jednostkowym ZUE wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 143 712 tys. PLN (spadek r/r o 24%).

#### Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

Pozycje wynikowe	ZUE		Grupa ZUE	
	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019
Przychody ze sprzedaży	143 712	187 981	152 324	194 827
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	5 088	3 517	5 671	4 140
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) **	347	-351	-163	-738
EBITDA*,**	3 650	2 663	3 182	2 308
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	194	-235	-628	-774
Zysk (strata) netto	-11	-338	-802	-908

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

\*\* EBIT, EBITDA miary wynikowe nie określone przez MSSF

Zysk brutto na sprzedaży Grupy ZUE w I kwartale 2020 roku r/r wzrósł o 1 531 tys. PLN, tj. o 37% (ZUE – wzrost o 1 571 tys. PLN, tj. o 45%). Spółka wypracowała marżę brutto na sprzedaży na poziomie 3,5%, natomiast Grupa na poziomie 3,7%.

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie sprawozdawczym wzrosły o 26% r/r do wartości 6 148 tys. PLN (ZUE – analogicznie wzrost do 5 060 tys. PLN, tj. o 33%).

Na poziomie skonsolidowanym pozostałe przychody operacyjne w omawianym okresie kształtowały się na poziomie 907 tys. PLN i były wyższe r/r o 281% (ZUE 846 tys. PLN – wzrost r/r o 404%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.3. w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz nocie nr 2.1.3. w sprawozdaniu jednostkowym.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 593 tys. PLN i były wyższe r/r o 146% (ZUE 527 tys. PLN – wzrost r/r o 140%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.4. w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz nocie nr 2.1.4. w sprawozdaniu jednostkowym.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy ZUE w omawianym okresie zanotował poprawę r/r z wartości -738 tys. PLN do -163 tys. PLN, natomiast wynik ZUE wzrósł z wartości -351 tys. PLN w I kwartale 2019 r. do 347 tys. PLN.

Przychody finansowe Grupy kształtowały się na poziomie 227 tys. PLN i były niższe r/r o 52%. ZUE wygenerowała przychody finansowe Spółki o wartości 320 tys. PLN i były niższe r/r o 38%. Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.5. w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz nocie nr 2.1.5. w sprawozdaniu jednostkowym.

Koszty finansowe Grupy ZUE kształtowały się na poziomie 692 tys. PLN i były wyższe r/r o 35%. (ZUE 473 tys. PLN – wzrost r/r o 18%). Szczegółowo zostały one zaprezentowane w nocie nr 4.3.6. w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz nocie nr 2.1.6. w sprawozdaniu jednostkowym.

Wynik netto Grupy ZUE za badany okres wzrósł r/r z wartości -908 tys. PLN w I kwartale 2019 r. do -802 tys. PLN. Natomiast wynik netto ZUE uległ zwiększeniu r/r z -338 tys. PLN do wartości -11 tys. PLN w omawianym okresie.

## Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 31 marca 2020 roku suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła poziom 473 303 tys. PLN. Suma bilansowa ZUE wyniosła 447 408 tys. PLN.

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

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2019	Stan na 31-03-2020	Opis
<b>Aktywa</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-79 236	106 536	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	29 129	141 022	wzrost zaangażowania prac budowlanych na realizowanych kontraktach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-28 021	2 357	zaangażowanie środków w działalność operacyjną
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-75 524	90 107	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 505	66 927	zwiększenie rezerw na podwykonawców przy realizowanych kontraktach
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	-4 098	486	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych

## Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na przepływy środków pieniężnych Grupy ZUE z działalności operacyjnej miały głównie wpływ zmiany stanu należności, zobowiązań, wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało wpływ w szczególności nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych ze środków własnych.

Na przepływy z działalności finansowej miały wpływ głównie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, jak również spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych.

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-20 537	-74 452	-21 421	-79 054
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 746	-932	-1 076	-686
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 824	9 816	-5 538	12 430
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-26 107</b>	<b>-65 568</b>	<b>-28 035</b>	<b>-67 310</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	27 979	79 404	30 378	81 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 886	13 839	2 357	14 415

## Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Łączna wartość przychodów wygenerowanych w I kwartale 2020 roku przez Grupę ZUE wynosi 152 324 tys. PLN. Największy udział w przychodach Grupy ma działalność budowlana.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	143 712	7 630	2 709	-1 727	152 324
Zysk brutto ze sprzedaży	5 088	271	462	-150	5 671
Wynik netto	-11	-505	-161	-125	-802

Największy udział w przychodach Grupy ma działalność budowlana prowadzona przez ZUE (93%), działalność handlowa prowadzona przez Railway gft wygenerowała 5% przychodów Grupy, działalność projektowa prowadzona przez BPK Poznań wygenerowała 2% skonsolidowanych przychodów.

Więcej informacji na temat wyników poszczególnych segmentów znajduje się w nocie nr 4.3.8.

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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych na rok 2020.

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

##### 4.3.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Przychody z tytułu umów o budowę	143 513	186 114
Przychody ze świadczenia usług	1 952	1 538
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	6 859	7 175
<b>Razem</b>	<b>152 324</b>	<b>194 827</b>

W pozycji przychody z tytułu umów o budowę Grupa ujmuje przychody z działalności budowlanej i projektowej.

Przychody ze sprzedaży Grupy ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku kształtowały się na poziomie 152 324 tys. PLN i były niższe o 22% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Grupa w I kwartale 2020 roku realizowała usługi na terytorium Polski. Dodatkowo Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży materiałów za granicę do Rosji i Niemiec w kwocie 1 168 tys. PLN.

##### Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony	
	31-03-2020	31-03-2019
Kontrahent A	106 627	113 171

##### 4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Zmiana stanu produktów	-962	-1 202
Amortyzacja	3 345	3 046
Zużycie materiałów i energii, w tym:	31 737	67 694
- zużycie materiałów	30 170	66 063
- zużycie energii	1 567	1 631
Usługi obce	77 659	84 472
Koszty świadczeń pracowniczych	29 136	26 865
Podatki i opłaty	396	390
Pozostałe koszty	4 112	2 969
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 378	11 328
<b>Razem</b>	<b>152 801</b>	<b>195 562</b>

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Koszt własny sprzedaży	146 653	190 687
Koszty zarządu	6 148	4 875
<b>Razem</b>	<b>152 801</b>	<b>195 562</b>

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku kształtowały się na poziomie 6 148 tys. PLN i r/r były wyższe o 26 % od kosztów zarządu Grupy w I kwartale 2019 roku.

##### Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 960	1 863
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	1 262	1 051
Amortyzacja wartości niematerialnych	28	40
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	95	92
<b>Razem</b>	<b>3 345</b>	<b>3 046</b>

#### 4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>36</b>	<b>86</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	36	86
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>871</b>	<b>152</b>
Odszkodowania, kary	837	56
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	0	2
Zwrot kosztów postępowań sądowych	1	15
Rozwiązanie odpisów na zapasy	5	38
Pozostałe	28	41
<b>Razem</b>	<b>907</b>	<b>238</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego spółki Grupy prezentują refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).

Na pozycję Odszkodowania i kary w 2020 roku składa się głównie otrzymane odszkodowanie od kontrahenta za odstąpienie od realizacji umowy.

#### 4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Straty ze zbycia aktywów</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	2	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>591</b>	<b>241</b>
Odszkodowania, kary	0	2
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	499	206
Koszty postępowań spornych	33	20
Pozostałe	59	13
<b>Razem</b>	<b>593</b>	<b>241</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego spółki Grupy prezentują refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).



#### 4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>108</b>	<b>49</b>
Odsetki od lokat bankowych	29	9
Odsetki od pożyczek	0	17
Odsetki od należności	79	23
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>119</b>	<b>428</b>
Dyskonto pozycji długoterminowych	105	417
Pozostałe	14	11
<b>Razem</b>	<b>227</b>	<b>477</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego Grupa prezentuje refaktury w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).

#### 4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>526</b>	<b>435</b>
Odsetki od kredytów	106	72
Odsetki od pożyczek	198	2
Odsetki od leasingów	214	321
Odsetki od zobowiązań z tytułu faktoringu	0	0
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	8	40
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>166</b>	<b>78</b>
Strata na różnicach kursowych	138	33
Dyskonto pozycji długoterminowych	5	13
Pozostałe	23	32
<b>Razem</b>	<b>692</b>	<b>513</b>

#### 4.3.7. Podatek dochodowy

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

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	174	134
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>174</b>	<b>134</b>

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

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

## Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-628</b>	<b>-774</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	-119	-147
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-3 889</b>	<b>-3 546</b>
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	25	135
-Kosztów nie stanowiących Kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	2 132	2 712
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	6 338	5 575
-Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-237	559
-Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	105	11
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br)	4 008	3 693
Podatek odroczony	174	134
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>174</b>	<b>134</b>
efektywna stopa podatkowa	-28%	-17%

## Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	0

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>20 154</b>	<b>22 876</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>40 954</b>	<b>43 802</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	22 015	24 222
Dyskonto należności	159	250
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	2 259	2 977
Odpisy aktualizujące	1 381	1 533
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 605	1 077
Produkcja w toku podatkowa	13 137	12 618
Wycena kontraktów długoterminowych	93	823
Pozostałe	305	302
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>39 818</b>	<b>40 274</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	26 794	26 945
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 407	12 664
Dyskonto zobowiązań	612	632
Pozostałe	5	33
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>18 844</b>	<b>19 214</b>
Straty podatkowe	18 844	19 214
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>59 798</b>	<b>63 016</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>39 818</b>	<b>40 274</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>19 980</b>	<b>22 742</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>-174</b>	<b>-134</b>
- odniesiony w dochód	-174	-134
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

### 4.3.8. Segmenty operacyjne

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. 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, obiektów inżynierskich.

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

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

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

#### Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2020 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>143 712</b>	<b>7 630</b>	<b>2 709</b>	<b>-1 727</b>	<b>152 324</b>
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	143 575	6 341	2 441	-33	152 324
Sprzedaż między segmentami	137	1 289	268	-1 694	0
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	141 105	0	2 709	-301	143 513
Przychody ze świadczenia usług	2 089	0	0	-137	1 952
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	518	7 630	0	-1 289	6 859
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 088</b>	<b>271</b>	<b>462</b>	<b>-150</b>	<b>5 671</b>
Przychody / koszty finansowe	-153	-282	-33	3	-465
Odsetki otrzymane	11	0	0	-2	9
Odsetki zapłacone	-345	-81	-9	3	-432
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>194</b>	<b>-488</b>	<b>-180</b>	<b>-154</b>	<b>-628</b>
Podatek dochodowy	205	17	-19	-29	174
<b>Zysk netto</b>	<b>-11</b>	<b>-505</b>	<b>-161</b>	<b>-125</b>	<b>-802</b>
Amortyzacja	3 303	1	46	-5	3 345
Rzeczowe aktywa trwałe	52 825	4	221	2 572	55 622
Aktywa trwałe	179 243	395	952	-580	180 010
<b>Aktywa razem</b>	<b>447 408</b>	<b>12 880</b>	<b>16 645</b>	<b>-3 630</b>	<b>473 303</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>298 128</b>	<b>12 425</b>	<b>16 434</b>	<b>-3 323</b>	<b>323 664</b>

Grupa w I kwartale 2020 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży materiałów za granicę do Rosji i Niemiec w kwocie 1 168 tys. PLN.

#### Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2019 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>187 981</b>	<b>11 861</b>	<b>2 016</b>	<b>-7 031</b>	<b>194 827</b>
w tym:					
Sprzedaż między segmentami	187 846	6 555	-1 206	1 632	194 827
Przychody od klientów zewnętrznych	135	5 306	3 222	-8 663	0
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	185 688	0	2 016	-1 590	186 114
Przychody ze świadczenia usług	1 672	1	0	-135	1 538
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	621	11 860	0	-5 306	7 175
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 517</b>	<b>430</b>	<b>209</b>	<b>-16</b>	<b>4 140</b>
Przychody / koszty finansowe	116	-146	-13	7	-36
Odsetki otrzymane	24	0	0	0	24
Odsetki zapłacone	-233	0	-8	0	-241
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-235</b>	<b>-182</b>	<b>-369</b>	<b>12</b>	<b>-774</b>
Podatek dochodowy	103	29	0	2	134
<b>Zysk netto</b>	<b>-338</b>	<b>-211</b>	<b>-369</b>	<b>10</b>	<b>-908</b>
Amortyzacja	3 014	4	30	-2	3 046
Rzeczowe aktywa trwałe	49 318	4	191	2 672	52 185
Aktywa trwałe	188 247	422	1 117	-870	188 916
<b>Aktywa razem</b>	<b>515 943</b>	<b>17 780</b>	<b>16 572</b>	<b>-9 828</b>	<b>540 467</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>370 039</b>	<b>17 111</b>	<b>16 708</b>	<b>-9 233</b>	<b>394 625</b>

Grupa w I kwartale 2019 roku realizowała prace na terytorium Polski.

#### 4.4. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy, Zaliczki, Rozliczenia międzyokresowe bierne

##### 4.4.1. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych długoterminowych realizowanych przez Grupę.

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	135 634	180 385
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres *)	135 897	185 031
<b>Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres</b>	<b>-263</b>	<b>-4 646</b>
	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>160 776</b>	<b>134 472</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	141 022	111 893
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	6 893	9 764
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	12 861	12 815
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>151 235</b>	<b>154 363</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	486	4 584
- Rezerwy na koszty kontraktów	66 455	60 755
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	25 945	27 887
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	32 418	32 753
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	14 752	14 191
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	11 179	14 193

\*) pozycja nie zawiera rezerwy na straty na kontraktach i rezerwy na naprawy gwarancyjne

Zgodnie z polityką Grupy kontrakty budowlane obejmują działalność budowlaną i projektową.

Na wzrost wyceny z tytułu kontraktów budowlanych długoterminowych miał wpływ wzrost zaangażowania prac budowlanych na kontraktach.

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

Zwiększenie rezerw na koszty kontraktów wynika głównie z wzrostu zaangażowania podwykonawców na realizowanych kontraktach.

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

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	9 822	9 758
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	3 039	3 057
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>12 861</b>	<b>12 815</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	12 260	12 946
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	20 158	19 807
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>32 418</b>	<b>32 753</b>

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

### 4.4.3. Rezerwy

#### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2020	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2020	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>14 541</b>	<b>913</b>	<b>89</b>	<b>150</b>	<b>331</b>	<b>15 546</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 092	9	0	0	0	2 101	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	12 449	904	89	150	331	13 445	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>35 539</b>	<b>5 383</b>	<b>2 614</b>	<b>3 131</b>	<b>-331</b>	<b>34 846</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	19 597	5 342	2 587	0	0	22 352	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 742	37	26	115	-331	1 307	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 193	2	0	3 016	0	11 179	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	7	2	1	0	0	8	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>50 080</b>	<b>6 296</b>	<b>2 703</b>	<b>3 281</b>	<b>0</b>	<b>50 392</b>	

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

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie oraz rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

Pozycja zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowych) ponadto 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.

Rozwiązanie rezerw na przewidywane straty na kontraktach wynika ze wzrostu zaawansowania prac na kontraktach. Wypadkową wzrostu zaawansowania prac są ponoszone koszty. Przy wzroście zaawansowania prac na projektach ze stratą, rezerwa na stratę jest sukcesywnie rozwiązywana.

#### Dane porównawcze:

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2019	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2019	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>10 146</b>	<b>5 816</b>	<b>357</b>	<b>2</b>	<b>-1 062</b>	<b>14 541</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 994	217	0	2	-117	2 092	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 152	5 599	357	0	-945	12 449	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>44 187</b>	<b>24 201</b>	<b>14 918</b>	<b>18 993</b>	<b>1 062</b>	<b>35 539</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	14 448	21 353	14 112	2 209	117	19 597	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 970	0	281	892	945	1 742	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	27 387	2 622	0	15 816	0	14 193	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	382	226	525	76	0	7	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>54 333</b>	<b>30 017</b>	<b>15 275</b>	<b>18 995</b>	<b>0</b>	<b>50 080</b>	

### 4.4.4. Zaliczki

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	6 893	9 764
Pozostałe zaliczki	4	4
Odpisy na zaliczki	-4	-46
<b>Ogółem zaliczki należne</b>	<b>6 893</b>	<b>9 722</b>

Grupa otrzymując zaliczki od Inwestorów przekazuje je również do podwykonawców w celu terminowej realizacji kontraktów budowlanych.

	<b>Stan na 31-03-2020</b>	<b>Stan na 31-12-2019</b>
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	25 945	27 887
Pozostałe zaliczki	0	2
<b>Ogółem zaliczki naliczone</b>	<b>25 945</b>	<b>27 889</b>

Zaliczki otrzymane to przedpłaty na realizację kontraktów budowlanych, które Grupa otrzymała na podstawie stosownych zapisów umownych z PKP PLK oraz Gminą Miastem Szczecin.

W okresie sprawozdawczym nastąpiło rozliczenie części zaliczek pozyskanych od Zamawiającego w związku z postępowaniem realizacji prac budowlanych.

#### 4.4.5. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	<b>Stan na 31-03-2020</b>	<b>Stan na 31-12-2019</b>
Rezerwy na koszty kontraktów	66 455	60 755
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	472	667
<b>Suma</b>	<b>66 927</b>	<b>61 422</b>

W skład Rezerw na koszty kontraktów wchodzi: rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na ryzyka rozliczenia kontraktów.

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

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

	<b>Stan na 31-03-2020</b>	<b>Stan na 31-12-2019</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	123 638	200 544
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-21 099	-18 889
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	-189	-189
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	0	0
Inne należności	4 186	4 306
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>106 536</b>	<b>185 772</b>

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

Na pozycję Odpisów aktualizujących w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego w kwocie 21 099 tys. PLN składają się w szczególności:

- wystawiane przez Grupę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze. Kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy,
- należności objęte sprawami sądowymi i egzekucyjnymi,
- należności wątpliwe.

#### Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to: utworzenie odpisów w kwocie 499 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 Grupy.

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

	<b>Stan na</b>	
	<b>31-03-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Kontrahent A	88 375	149 831

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

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

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	83 598	148 615
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	6 430	16 794
Inne zobowiązania	191	222
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>90 219</b>	<b>165 631</b>

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

##### 4.6.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Długoterminowe</b>	<b>11 110</b>	<b>13 333</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	11 110	13 333
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>16 664</b>	<b>15 983</b>
Kredyty bankowe	7 510	9 053
Pożyczki otrzymane	9 154	6 930
<b>Razem</b>	<b>27 774</b>	<b>29 316</b>

#### Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-03-2020	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-03-2020	Wykorzystanie na dzień 31-03-2020	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2020
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa w tym: sublimit na gwarancje kredyt obrotowy nieodnawialny	50 000 50 000 40 000	0 0 40 000	0 0 0	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2020
3	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	20 000	0	20 000	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2022
4	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	500	386	114	WIBOR ON + marża banku	maj 2020
5	mBank S.A.	Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu	1 800	0	896	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2020
6	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	5 000	0	5 000	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2020
7	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Umowa o kredyt odnawialny	1 500	0	1 500	WIBOR 3M + marża banku	maj 2020
8	Magdalena Lis	Umowa pożyczki	264	0	264	WIBOR 3M + marża	nieokreślony
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie</b>				<b>50 386</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie</b>					<b>27 774</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>0</b>		

- (i) Możliwość wykorzystania przez ZUE kwoty przyznanego w banku limitu zarówno na gwarancje bankowe jak i na kredyt obrotowy.



Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek:

1. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci weksla własnego.
2. **Umowa Ramowa** - zabezpieczenie w postaci:
  - a) Hipoteka,
  - b) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.
3. **Umowa pożyczki** - zabezpieczenie w postaci:
  - a) Hipoteka,
  - b) Zastaw rejestrowy,
  - c) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
  - d) Potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów.
4. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci:
  - a) Weksła własnego in blanco,
  - b) Poręczenia ZUE.
5. **Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu** – zabezpieczenie w postaci:
  - a) Weksła własnego in blanco,
  - b) Poręczenia ZUE,
  - c) Cesji wierzytelności.
6. **Kredyt obrotowy** – zabezpieczenie w postaci:
  - a) Poręczenia ZUE,
  - b) Zastaw rejestrowy na zapasach,
  - c) Weksła in blanco,
  - d) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
  - e) Cesji praw z polisy ubezpieczeniowej.
7. **Umowa o kredyt odnawialny** – zabezpieczenie w postaci:
  - a) Weksła własnego,
  - b) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

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

- w dniu 28 stycznia 2020 roku Spółka podpisała aneks z BNP Paribas do Umowy wielocelowej linii kredytowej, która to linia została odnowiona na kolejny rok oraz zmniejszony został dostępny limit z kwoty 170 mln PLN do kwoty 100 mln PLN z możliwością wykorzystania wyłącznie na gwarancje. W związku z brakiem możliwości zaciągania kredytu w ramach tej Umowy Spółka nie wykazuje jej w tabeli Umów kredytowych, a kwotę przyznanego limitu ujmuje wyłącznie w zestawieniu limitów gwarancyjnych (poz. 3 z tabeli danych porównawczych).
- W dniu 5 lutego 2020 nastąpiła całkowita spłata zadłużenia w ramach Wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank i limit został wygaszony (poz. 5 z tabeli danych porównawczych).
- BNP Paribas - Umowa o kredyt odnawialny (poz. 7) – Aneksem z 6 marca 2020 roku zmieniono wysokość rat pozostałych do spłaty bez zmiany terminu ostatecznej spłaty.

Po dniu bilansowym:

- mBank - Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu (poz. 5) – Aneksem z dnia 19 maja 2020 roku zmieniono wysokość rat oraz wydłużono termin spłaty całkowitej do 31 lipca 2020 roku.
- w dniu 15 maja 2020 roku nastąpiła całkowita spłata zadłużenia w ramach Umowy o kredyt odnawialny w BNP Paribas i limit został wygaszony (poz. 7).

## Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-12-2019	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-12-2019	Wykorzystanie na dzień 31-12-2019	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2020
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa w tym: sublimit na gwarancje kredyt obrotowy nieodnawialny	50 000 50 000 40 000	40 000	0 0 0	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2020
3	BGŻ BNP PARIBAS S.A.	Umowa wielocelowej linii kredytowej w tym: sublimit na gwarancje sublimit na kredyty obrotowe	170 000 170 000 20 000	20 000	52 621 52 621 0	WIBOR 1M + marża banku	styczeń 2020
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	20 000	0	20 000	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2022
5	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wielocelowa linia kredytowa	600	17	583	WIBOR 1M + marża banku	styczeń 2020
6	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	500	426	74	0	maj 2020
7	mBank S.A.	Kredyt obrotowy na prefinansowanie kontraktu	1 800	0	896	0	marzec 2020
8	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	5 000	0	5 000	0	sierpień 2020
9	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Umowa o kredyt odnawialny	2 500	0	2 500	0	maj 2020
10	Magdalena Lis	Umowa pożyczki	263	0	263	WIBOR 3M + marża	nieokreślony
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie</b>				<b>70 443</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie</b>					<b>29 316</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>52 621</b>		

(i) Możliwość wykorzystania przez ZUE kwoty przyznanego w banku limitu zarówno na gwarancje bankowe jak i na kredyt obrotowy.

### 4.6.2. Leasing

#### Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	10 673	12 450
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 428	10 016
<b>Razem</b>	<b>19 101</b>	<b>22 466</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

#### Ogólne warunki leasingu

Przedmiotem umów leasingu zawieranych przez Spółkę są głównie środki transportu oraz budynki i grunty. Umowy leasingu dotyczące urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu zawarto na okres od trzech do sześciu lat. Na zakończenie umowy Spółka ma możliwość wykupienia urządzeń po wartości wykupu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem oraz wekslem własnym in blanco. Umowy leasingu dotyczące najmu budynku i dzierżawy gruntów zawierane są głównie na okres trwania kontraktu. Prawo wieczystego użytkowania gruntu użytkowane są na podstawie decyzji administracyjnych i poza nieruchomością inwestycyjną w Kościelisku, gdzie okres trwania leasingu trwa 39 lat, pozostałe umowy zawarte są na 89 lat.

### Krótkoterminowe i niskowartościowe umowy leasingu

Stosując MSSF 16 Grupa skorzystała z następujących praktycznych rozwiązań dopuszczonych przez standard:

1. Nie ujmowanie tych umów leasingu operacyjnego, których okres leasingu kończy się przed upływem 12 miesięcy - traktowanie ich jako leasingi krótkoterminowe.
2. Nie ujmowanie leasingów, dla których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, tj. 20 tys. PLN.

Koszty związane z umowami krótkoterminowymi i niskowartościowymi w I kwartale 2020 roku wyniosły 824 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2019 roku było to 792 tys. PLN.

### Dane dotyczące leasingu Grupa prezentuje w następujących notach:

Nr	Nota	31-03-2020	31-03-2019
4.3.2.	Amortyzacja	1 262	1 051
4.3.6.	Koszty finansowe - odsetki od leasingu	214	321

Nr	Nota	31-03-2020	31-12-2019
4.6.2.	Leasing - Zobowiązania z tytułu leasingu	19 101	22 466
4.7.2.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	55 847	57 092

#### 4.6.3. Zarządzanie kapitałem

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

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

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27 774	29 316
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	19 101	22 466
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	106
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>46 911</b>	<b>51 888</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 357	30 378
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>44 554</b>	<b>21 510</b>
Kapitał własny	149 639	150 441
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>29,77%</b>	<b>14,30%</b>

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych wskazanych powyżej na koniec I kwartału 2020 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Grupie.

Do finansowania działalności bieżącej Grupa wykorzystuje środki własne, jak również kredyty, pożyczki i leasingi.

Informacja dotycząca zaprezentowanych w niniejszym raporcie wskaźników finansowych jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych. Definicje alternatywnych pomiarów wyników wynikają z układu poszczególnych wierszy odpowiednich tabel i w ocenie Emitenta nie wymagają dodatkowego definiowania.

#### 4.6.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 357	30 378
Lokaty do 3 miesięcy	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 357</b>	<b>30 378</b>

Spadek środków pieniężnych na koniec I kwartału 2020 roku spowodowany jest zaangażowaniem środków w działalność operacyjną.

#### Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na przepływy środków pieniężnych Grupy ZUE z działalności operacyjnej miały głównie wpływ zmiany stanu należności, zobowiązań, wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało wpływ w szczególności nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych ze środków własnych.

Na przepływy z działalności finansowej miały wpływ głównie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, jak również spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych.

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-21 421	-79 054
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 076	-686
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 538	12 430
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-28 035</b>	<b>-67 310</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	30 378	81 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 357	14 415

## 4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

### 4.7.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość brutto	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>26 311</b>	<b>37 336</b>	<b>55 709</b>	<b>2 331</b>	<b>121 687</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>122 090</b>
Zwiększenie stanu	0	0	483	713	10	1 206	77	20	1 303
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	246	0	246
Zbycie/Likwidacja	0	0	44	85	51	180	0	0	180
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>26 311</b>	<b>37 775</b>	<b>56 337</b>	<b>2 290</b>	<b>122 713</b>	<b>208</b>	<b>47</b>	<b>122 967</b>

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>9 594</b>	<b>23 563</b>	<b>30 492</b>	<b>1 916</b>	<b>65 565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 565</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	44	85	51	180	0	0	180
Koszty amortyzacji	0	207	649	1 084	20	1 960	0	0	1 960
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>9 801</b>	<b>24 168</b>	<b>31 491</b>	<b>1 885</b>	<b>67 345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67 345</b>
<b>Wartość bilansowa</b>									
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>16 717</b>	<b>13 772</b>	<b>25 217</b>	<b>415</b>	<b>56 121</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>56 525</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>16 510</b>	<b>13 607</b>	<b>24 846</b>	<b>405</b>	<b>55 368</b>	<b>208</b>	<b>47</b>	<b>55 622</b>

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

Na dzień 31 marca 2020 roku wartość zobowiązań netto zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 884 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2019 roku wartość bilansowa brutto, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych, a będących nadal w użytkowaniu wyniosła 18 390 tys. PLN.

### Aktywa stanowiące zabezpieczenie

Rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów bankowych zostały opisane w nocie 4.7.13.

## Dane porównawcze:

Wartość brutto	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>26 220</b>	<b>52 061</b>	<b>85 735</b>	<b>2 291</b>	<b>166 307</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>166 609</b>
Korekta BO	0	0	-19 437	-36 016	0	-55 453	0	0	-55 453
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>26 220</b>	<b>32 624</b>	<b>49 719</b>	<b>2 291</b>	<b>110 854</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>111 156</b>
Zwiększenie stanu	0	91	1 545	2 791	103	4 530	738	27	5 295
Reklasyfikacja - prawo do użytkowania*	0	0	3 887	3 813	0	7 700	0	0	7 700
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	663	0	663
Zbycie/Likwidacja	0	0	721	614	63	1 398	0	0	1 398
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>26 311</b>	<b>37 335</b>	<b>55 709</b>	<b>2 331</b>	<b>121 686</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>122 090</b>

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>8 716</b>	<b>23 084</b>	<b>28 227</b>	<b>1 882</b>	<b>61 909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 909</b>
Korekta BO	0	0	-1 964	-1 946	0	-3 910	0	0	-3 910
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>8 716</b>	<b>21 120</b>	<b>26 281</b>	<b>1 882</b>	<b>57 999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57 999</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	708	503	62	1 273	0	0	1 273
Reklasyfikacja - prawo do użytkowania* - koszt amortyzacji	0	0	599	343	0	942	0	0	942
Koszty amortyzacji	0	878	2 552	4 371	96	7 897	0	0	7 897
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>9 594</b>	<b>23 563</b>	<b>30 492</b>	<b>1 916</b>	<b>65 565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 565</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>17 504</b>	<b>28 977</b>	<b>57 508</b>	<b>409</b>	<b>104 398</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>104 700</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>17 504</b>	<b>11 504</b>	<b>23 438</b>	<b>409</b>	<b>52 855</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>53 157</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>16 717</b>	<b>13 772</b>	<b>25 217</b>	<b>415</b>	<b>56 121</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>56 525</b>

\*dotyczy wykupu z leasingu

#### 4.7.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>5 243</b>	<b>4 594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 963</b>
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
Zbycie/Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>5 243</b>	<b>4 594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 963</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 743</b>	<b>2 343</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 086</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	23	72	0	0	0	95
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 766</b>	<b>2 415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 181</b>

Wartość bilansowa	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>3 500</b>	<b>2 251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 877</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>3 477</b>	<b>2 179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 782</b>

Na dzień 31 marca 2020 roku nieruchomości inwestycyjne obejmowały nieruchomość położoną w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491). W skład nieruchomości inwestycyjnej wchodziły budynki wraz z gruntem oraz PWUG.

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

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

**Dane porównawcze:**

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	126	5 243	4 594	0	0	0	9 963
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
Zbycie/Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	126	5 243	4 594	0	0	0	9 963

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	0	1 656	2 050	0	0	0	3 706
Korekta BO	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	0	1 656	2 050	0	0	0	3 706
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	87	293	0	0	0	380
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	0	1 743	2 343	0	0	0	4 086
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	126	2 595	2 544	0	0	0	5 265
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	126	3 587	2 544	0	0	0	6 257
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	126	3 500	2 251	0	0	0	5 877



#### 4.7.3. Wartości niematerialne

##### Struktura wartości niematerialnych

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>1 586</b>	<b>1 521</b>
- oprogramowanie komputerowe	1 586	1 521

##### Tabela ruchu wartości niematerialnych

	Inne wartości niematerialne - oprogramowanie
<b>Wartość brutto</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>5 778</b>
Zwiększenie stanu	93
Zbycie/Likwidacja	0
Korekta	0
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>5 871</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>4 257</b>
Koszty amortyzacji	28
Zbycie/Likwidacja	0
Korekta	0
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>4 285</b>
<b>Wartość bilansowa</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>1 521</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>1 586</b>

W 2020 i 2019 roku Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

##### Dane porównawcze:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne wartości niematerialne - oprogramowanie	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>9 341</b>	<b>4 566</b>	<b>13 907</b>
Korekta BO	-9 341	0	-9 341
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>4 566</b>	<b>4 566</b>
Zwiększenie stanu	0	1 427	1 427
Zbycie/Likwidacja	0	57	57
Korekta	0	-131	-131
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>5 805</b>	<b>5 805</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>949</b>	<b>4 342</b>	<b>5 291</b>
Korekta BO	-949	0	-949
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>4 342</b>	<b>4 342</b>
Koszty amortyzacji	0	122	122
Zbycie/Likwidacja	0	57	57
Korekta	0	-123	-123
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>4 284</b>	<b>4 284</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>8 392</b>	<b>224</b>	<b>8 616</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>224</b>	<b>224</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 521</b>	<b>1 521</b>

#### 4.7.4. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>1 239</b>	<b>13 844</b>	<b>1 157</b>	<b>15 592</b>	<b>33 857</b>	<b>0</b>	<b>65 689</b>
Zawarcie nowych umów	67	0	0	0	127	0	194
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	0	0	0	-3	0	0	-3
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	-224	0	-50	0	-61	0	-335
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>1 082</b>	<b>13 844</b>	<b>1 107</b>	<b>15 589</b>	<b>33 923</b>	<b>0</b>	<b>65 545</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>535</b>	<b>1 128</b>	<b>618</b>	<b>2 282</b>	<b>4 034</b>	<b>0</b>	<b>8 597</b>
Koszty amortyzacji	163	45	178	230	646	0	1 262
Eliminacja wskutek zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	74	0	50	0	37	0	161
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>624</b>	<b>1 173</b>	<b>746</b>	<b>2 512</b>	<b>4 643</b>	<b>0</b>	<b>9 698</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>704</b>	<b>12 716</b>	<b>539</b>	<b>13 310</b>	<b>29 823</b>	<b>0</b>	<b>57 092</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>458</b>	<b>12 671</b>	<b>361</b>	<b>13 077</b>	<b>29 280</b>	<b>0</b>	<b>55 847</b>

#### Aktywa stanowiące zabezpieczenie

Zobowiązania Grupy wynikające z leasingu (ujęte w nocie 4.6.2.) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu (środki transportu, maszyny i urządzenia).

**Dane porównawcze:**

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Korekta BO	812	13 835	932	19 475	36 699	0	71 753
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>812</b>	<b>13 835</b>	<b>932</b>	<b>19 475</b>	<b>36 699</b>	<b>0</b>	<b>71 753</b>
Zawarcie nowych umów	510	0	406	4	995	0	1 915
Reklasyfikacja - prawo do użytkowania*	0	0	0	-3 887	-3 813	0	-7 700
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	-66	0	-181	0	0	0	-247
Korekta	0	9	0	0	0	0	9
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>1 239</b>	<b>13 844</b>	<b>1 157</b>	<b>15 592</b>	<b>33 857</b>	<b>0</b>	<b>65 689</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Korekta BO	0	948	0	1 964	1 947	0	4 859
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>948</b>	<b>0</b>	<b>1 964</b>	<b>1 947</b>	<b>0</b>	<b>4 859</b>
Koszty amortyzacji	570	180	674	917	2 430	0	4 771
Reklasyfikacja -prawo do użytkowania* - koszty amortyzacji	0	0	0	-599	-343	0	-942
Eliminacja wskutek zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	35	0	56	0	0	0	91
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>535</b>	<b>1 128</b>	<b>618</b>	<b>2 282</b>	<b>4 034</b>	<b>0</b>	<b>8 597</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>812</b>	<b>12 887</b>	<b>932</b>	<b>17 511</b>	<b>34 752</b>	<b>0</b>	<b>66 894</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>704</b>	<b>12 716</b>	<b>539</b>	<b>13 310</b>	<b>29 823</b>	<b>0</b>	<b>57 092</b>

#### 4.7.5. 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.

Wartość firmy BPK Poznań w całości przypisana jest do segmentu działalności projektowej.

Według kosztu	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy BPK Poznań	1 474	1 474
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (BPK Poznań)	-1 474	-1 474
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

#### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2019 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2020 roku Grupa przeglądnięła założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy.

Grupa planuje przeprowadzić test na koniec roku.

#### 4.7.6. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 126 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2020 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 884 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 043 tys. PLN.

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

- remonty generalne środków transportu (głównie wagonów) – 807 tys. PLN,
- zakup podnośnika kolejowego – 146 tys. PLN,
- zakup podnośnika koszonego – 99 tys. PLN.

W I kwartale 2020 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 23 tys. PLN, natomiast w okresie I kwartału 2019 roku o łącznej wartości księgowej netto 81 tys. PLN.

#### 4.7.7. Pożyczki udzielone

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	93	76
Pożyczki udzielone innym podmiotom	285	285
Odpisy z tytułu utraty wartości	-378	-361
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pożyczki udzielone zawierają kapitał i odsetki naliczone na dzień bilansowy. W okresie sprawozdawczym Grupa udzieliła pożyczkę podmiotowi powiązanemu o charakterze celowym w kwocie 17 tys. PLN.

#### 4.7.8. Zapasy

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Towary, materiały i surowce	30 548	29 542
Produkcja w toku	1 509	612
Wyroby gotowe	205	199
<b>Razem</b>	<b>32 262</b>	<b>30 353</b>

Na dzień 31 marca 2020 oraz 31 grudnia 2019 roku zabezpieczenia zobowiązań na zapasach wyniosły 4 000 tys. PLN.

#### 4.7.9. Instrumenty finansowe

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe instrumentów finansowych Grupy w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań wg stanu na dzień 31 marca 2020 roku.

##### Stan na 31 marca 2020 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)	13 686	0	0	0	33 950
Należności z tytułu dostaw i usług	123 638	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	106
Pożyczki udzielone	378	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 357	0	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	27 774
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	19 101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	83 598
<b>Razem</b>	<b>140 059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164 529</b>

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji instrumentów finansowych oraz nie miały miejsca przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

##### Stan na 31 grudnia 2019 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)	13 687	0	0	0	34 254
Należności z tytułu dostaw i usług	200 544	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	106
Pożyczki udzielone	361	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych	-361	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 378	0	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	29 316
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	22 466
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	148 615
<b>Razem</b>	<b>244 609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234 757</b>

W okresie porównawczym Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji instrumentów finansowych oraz nie miały miejsca przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

#### 4.7.10. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2020	31-12-2019	31-03-2020	31-12-2019
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2020	31-03-2019	31-03-2020	31-03-2019
RTI	1	1	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2020	31-12-2019	31-03-2020	31-03-2019
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	93	76	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>93</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

W dniu 21 lutego 2020 roku, pomiędzy ZUE a RTI Germany została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym. Kwota pożyczki 7 tys. EUR, z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2020 roku. W dniu podpisania umowy została wypłacona kwota 4 tys. EUR, pozostała kwota 3 tys. EUR do wypłaty na żądanie.

#### Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-03-2020	31-03-2019
Zarząd	709	708
Rada Nadzorcza	105	70
<b>Razem</b>	<b>814</b>	<b>778</b>

#### **4.7.11. 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 spółek.

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

##### **Istotnymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie zobowiązań są:**

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

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

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”:

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) 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”.

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

W dniu 30 grudnia 2016 roku konsorcjum w składzie: 1) OHL ŽS, a.s. (Lider); 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H.; 3) ZUE S.A. (dalej: Konsorcjum, Wykonawca), złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (dalej: Kwota). Na ww. Kwotę składają się: 1) kwota 1,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 38,1 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie względem pierwotnie uzgodnionego terminu realizacji prac objętych kontraktem. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN.

W dniu 11 marca 2019 roku ogłoszony został wyrok częściowy (rozstrzygający niektóre z żądań pozwu), na mocy którego Sąd zasądził od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na rzecz ZUE S.A. kwotę 347 126,79 PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 21 grudnia 2016 roku do dnia zapłaty oraz oddalił powództwo w części żądania zapłaty na rzecz ZUE S.A. kwoty 283 213,65 PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 21 grudnia 2016 roku. Strony wniosły apelacje od powyższego wyroku – w zakresie roszczeń ZUE – Strona Powodowa zaskarżyła oddalenie powództwa w kwocie 283 213,65 PLN wraz z ustawowymi odsetkami, a Strona Pozwana zasądzenie kwoty 347 126,79 PLN wraz z ustawowymi odsetkami. W dniu 13 lutego 2020 roku odbyła się rozprawa apelacyjna w odniesieniu do wyroku częściowego. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w dniu 27 lutego 2020 roku apelacje zostały oddalone, a wyrok częściowy stał się prawomocny.

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, mając na uwadze wcześniejsze deklaracje odnośnie składania roszczeń kontraktowych na zadaniach kolejowych w celu zmiany należnego wykonawcy wynagrodzenia na tych kontraktach w sytuacji wystąpienia niezależnych od wykonawcy ryzyk Emitent wskazuje, iż w dniu 28 kwietnia 2020 roku zostało złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie roszczenie wobec PKP PLK S.A. dotyczące żądania podwyższenia/wypłaty wynagrodzenia związanego z realizacją kontraktu pn. „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa – Zawiercie” – kwota roszczenia wynosi ok. 34,8 mln PLN. Sprawa pozostaje w toku.

#### 4.7.12. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Grupa na dzień 31 marca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

#### 4.7.13. Aktywa i zobowiązania warunkowe

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
gwarancje	93 925	77 381
poręczenia	59	55
weksle	1 997	1 772
<b>Razem</b>	<b>95 981</b>	<b>79 208</b>

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

Spółka otrzymała także weksle od podwykonawców, 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 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
gwarancje	500 439	518 569
poręczenia	24 834	24 530
weksle	383 967	407 825
hipoteki	91 159	30 000
zastawy	21 491	22 016
<b>Razem</b>	<b>1 021 890</b>	<b>1 002 940</b>

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń stanowią zabezpieczenie kredytów i gwarancji, które ZUE jako Jednostka 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 umowy kredytowej zawartej z mBank SA, umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., umowy pożyczki zawartej z ARP oraz umów spółek powiązanych zawartych z BNP Paribas Bank Polska SA.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w celu zabezpieczenia Umów podpisanych z Bankami: BNP Paribas Bank Polska SA, PEKAO SA oraz zabezpieczenie pożyczki z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, palownica, pociąg sieciowy, lokomotywa i profilarka.

Ponadto zastaw rejestrowy ustanowiony jest do umowy o kredyt z mBank zawartej przez jedną ze spółek zależnych. Przedmiotem tego zastawu są zapasy.

Po dacie bilansowej wysokość poręczeń uległa zmniejszeniu o 900 tys. PLN z uwagi na spłatę kredytu przez jedną ze spółek powiązanych oraz otrzymaną zgodą Banku BNP Paribas na zwolnienie zabezpieczeń

#### 4.7.14. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 marca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

#### 4.7.15. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

### 4.8. Pozostałe noty objaśniające

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

##### Oświadczenie o zgodności

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2020 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 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 wchodzi w życie po raz pierwszy w 2020 roku:

- **Zmiany do Odniesień do założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 i MSR 8 „Definicja istotności”** (mające zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9, MSR 39 oraz MSSF 7 „Reforma referencyjnej stopy procentowej”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 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).

Zdaniem Grupy zmiany do standardów oraz interpretacje wskazane powyżej nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

##### 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 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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 do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 - „Reforma wskaźników stóp procentowych”** (obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe** (mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie) data wejścia w życie nie została jeszcze określona.

#### 4.8.2. Istotne zasady rachunkowości

##### 4.8.2.1. 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 31 marca 2020 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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku Grupa rozpoznała 152 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 5,7 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2020 roku Grupa prezentuje 293 mln PLN aktywów obrotowych, w tym 106,5 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz ok. 2,4 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 821 mln PLN. Grupa jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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.

##### 4.8.2.2. 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.

##### 4.8.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych, z wyjątkiem poniżej opisanych.

W celu poprawy czytelności skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupa zaprezentowała odrębne pozycje:

- Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych
- Zmiana stanu zaliczek

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019	
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-774</b>	<b>-774</b>	<b>0</b>
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>2 546</b>	<b>2 546</b>	<b>0</b>
Zmiana stanu należności, wycen kontraktów i kaucji z tytułu umów o budowę	0	30 145	-30 145
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	58 194	0	58 194
Zmiana stanu zapasów	-1 722	-1 722	0
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-990	-990	0
Zmiana stanu zobowiązań, wycen kontraktów oraz kaucji z tytułu umów o budowę, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	0	-108 951	108 951
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-107 266	0	-107 266
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-29 063	0	-29 063
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	12 404	0	12 404
Zmiana stanu zaliczek	-13 075	0	-13 075
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-82	-82	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-79 054</b>	<b>-79 054</b>	<b>0</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-686</b>	<b>-686</b>	<b>0</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>12 430</b>	<b>12 430</b>	<b>0</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-67 310</b>	<b>-67 310</b>	<b>0</b>
Różnice kursowe netto	3	3	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>81 723</b>	<b>81 723</b>	<b>0</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>14 415</b>	<b>14 415</b>	<b>0</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

#### 4.8.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 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.

#### 4.8.3. Podstawy szacowania niepewności

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.

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

Utraty wartości wartości firmy (nota nr 4.7.5.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 4.5.1.)

Rezerw (nota nr 4.4.3.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.4.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.3.7.)

Aktywów oraz zobowiązań warunkowych (nota nr 4.7.13.)

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.7.12.)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.

## 5. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 20 maja 2020 roku.

## 6. Podpisy

### Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główny Księgowy

---

### Podpisy osób zarządzających:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, 20 maja 2020 roku



**ZUE S.A.**

---

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2020 ROKU**

---

**Kraków, 20 maja 2020**

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

##### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 3 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony	zakończony
		31-03-2020	31-03-2019
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	143 712	187 981
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	138 624	184 464
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>5 088</b>	<b>3 517</b>
Koszty zarządu	2.1.2.	5 060	3 816
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	846	168
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	527	220
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>347</b>	<b>-351</b>
Przychody finansowe	2.1.5.	320	517
Koszty finansowe	2.1.6.	473	401
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>194</b>	<b>-235</b>
Podatek dochodowy	2.1.7.	205	103
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-11</b>	<b>-338</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-11</b>	<b>-338</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-11</b>	<b>-338</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,00	-0,01
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,00	-0,01

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.5.1.	52 825	53 695
Nieruchomości inwestycyjne	2.5.2.	9 359	9 487
Wartości niematerialne	2.5.3.	1 555	1 484
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2.5.4.	54 735	56 059
Wartość firmy	2.5.5.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		221	221
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	9 541	9 455
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	19 749	19 954
Pożyczki udzielone	2.5.7.	86	107
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>179 243</b>	<b>181 634</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2.5.8.	24 882	25 114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	102 417	175 133
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	127 052	99 287
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	2 951	2 984
Zaliczki	2.2.4.	7 462	10 291
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone	2.5.7.	683	95
Pozostałe aktywa		832	814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.4.4.	1 886	27 979
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>268 165</b>	<b>341 697</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>447 408</b>	<b>523 331</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		52 375	52 386
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>149 280</b>	<b>149 291</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	11 110	13 333
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	10 520	12 385
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	11 812	12 505
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 200	1 200
Rezerwy długoterminowe	2.2.3.	13 059	12 076
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>47 701</b>	<b>51 499</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	84 773	156 784
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.5.	59 585	54 041
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	183	4 247
Kaucje z tytułu umów o budowę	2.2.2.	19 471	19 167
Zaliczki	2.2.4.	25 845	27 788
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	8 890	6 667
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	8 321	9 931
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		30 688	27 671
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.3.	12 635	16 209
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>250 427</b>	<b>322 541</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>298 128</b>	<b>374 040</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>447 408</b>	<b>523 331</b>



## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2020 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>52 386</b>	<b>149 291</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-11	-11	-11
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2020 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>52 375</b>	<b>149 280</b>
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>49 337</b>	<b>146 242</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-338	-338	-338
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na</b>	<b>31 marca 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>48 999</b>	<b>145 904</b>
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>49 337</b>	<b>146 242</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	3 135	3 135	3 135
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-86	-86	-86
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2019 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>52 386</b>	<b>149 291</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dane przekształcone	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2020	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	194	-235
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 303	3 014
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-14	-3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	437	290
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	2	-71
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>3 922</b>	<b>2 995</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	72 662	54 396
Zmiana stanu zapasów	232	-5 346
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	426	-1 511
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-72 362	-95 226
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-31 829	-29 118
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	5 544	12 498
Zmiana stanu zaliczek	885	-13 118
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-17	-22
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-20 537</b>	<b>-74 452</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	86
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 173	-725
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	0	0
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	0
Pożyczki udzielone	-617	-317
Spłata pożyczek udzielonych	33	0
Odsetki otrzymane	11	24
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-1 746</b>	<b>-932</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0	15 005
Spłaty kredytów i pożyczek	0	-1 117
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-3 479	-3 839
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-126	-233
Pozostałe odsetki zapłacone	-219	0
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-3 824</b>	<b>9 816</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-26 107</b>	<b>-65 568</b>
Różnice kursowe netto	14	3
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>27 979</b>	<b>79 404</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>1 886</b>	<b>13 839</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	487	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.

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu ZUE nie uległ zmianie.

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 2019 poz. 1421 z późn. zm.) spełniają Panowie Mariusz Szubra oraz Piotr Korzeniowski.

## 1.2. Przedmiot działalności ZUE

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;

Spółka w oparciu o własne kompetencje i środki może realizować budowy obiektów inżynierskich jak również prace z zakresu robót żelbetowych takich jak np. wiadukty, mosty, przepusty, mury oporowe czy ekrany akustyczne.

## 1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Informacje finansowe

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

#### 2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Przychody z tytułu umów o budowę	141 105	185 688
Przychody ze świadczenia usług	2 089	1 672
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	518	621
<b>Razem</b>	<b>143 712</b>	<b>187 981</b>

Przychody ze sprzedaży ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku kształtowały się na poziomie 143 712 tys. PLN i były niższe o 24% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Spółka w okresie sprawozdawczym realizowała prace na terytorium Polski.

Największy udział w przychodach stanowiły kontrakty budowlane długoterminowe.

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

#### Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony	
	31-03-2020	31-03-2019
Kontrahent A	106 424	113 160

#### 2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Zmiana stanu produktów	-897	-1 078
Amortyzacja	3 303	3 014
Zużycie materiałów i energii, w tym:	32 981	72 956
- zużycie materiałów	31 414	71 325
- zużycie energii	1 567	1 631
Usługi obce	76 718	84 875
Koszty świadczeń pracowniczych	26 791	24 962
Podatki i opłaty	363	339
Pozostałe koszty	4 021	2 873
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	404	339
<b>Razem</b>	<b>143 684</b>	<b>188 280</b>

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Koszt własny sprzedaży	138 624	184 464
Koszty zarządu	5 060	3 816
<b>Razem</b>	<b>143 684</b>	<b>188 280</b>

Koszty zarządu w ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku kształtowały się na poziomie 5 060 tys. PLN i były wyższe o 33% od kosztów zarządu ZUE w I kwartale 2019 roku.

## Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 912	1 816
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	1 241	1 042
Amortyzacja wartości niematerialnych	22	30
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	128	126
<b>Razem</b>	<b>3 303</b>	<b>3 014</b>

### 2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>0</b>	<b>71</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	0	71
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>846</b>	<b>97</b>
Odszkodowania, kary	828	56
Zwrot kosztów postępowań sądowych	1	0
Rozwiązanie odpisów na zapasy	5	10
Pozostałe	12	31
<b>Razem</b>	<b>846</b>	<b>168</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego ZUE prezentuje refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).

Na pozycję Odszkodowania i kary w 2020 roku składa się głównie otrzymane odszkodowanie od kontrahenta za odstąpienie od realizacji umowy.

### 2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	2	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>525</b>	<b>220</b>
Darowizny	0	0
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	499	206
Koszty postępowań spornych	25	14
Pozostałe	1	0
<b>Razem</b>	<b>527</b>	<b>220</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego ZUE prezentuje refaktury i odszkodowania w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).

### 2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>110</b>	<b>33</b>
Odsetki od lokat bankowych	29	9
Odsetki od pożyczek	2	22
Odsetki od należności	79	2
<b>Pozostałe przychody finansowe:</b>	<b>210</b>	<b>484</b>
Dyskonto pozycji długoterminowych	105	417
Poręczenia finansowe	93	67
Pozostałe	12	0
<b>Razem</b>	<b>320</b>	<b>517</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego ZUE prezentuje refaktury w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).

### 2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>435</b>	<b>354</b>
Odsetki od kredytów	20	0
Odsetki od pożyczek	198	0
Odsetki od leasingów	212	319
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	5	35
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>38</b>	<b>47</b>
Strata na różnicach kursowych	21	30
Pozostałe	17	17
<b>Razem</b>	<b>473</b>	<b>401</b>

W celu poprawy czytelności sprawozdania finansowego ZUE prezentuje refaktury w szyku zwartym (per saldo przychody i koszty).

### 2.1.7. Podatek dochodowy

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

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	205	103
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>205</b>	<b>103</b>

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

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

### Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>194</b>	<b>-235</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	37	-45
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-3 882</b>	<b>-3 592</b>
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	0
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 999	2 557
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	6 066	5 600
-Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-173	560
-Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	12	11
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br)	3 845	3 637
Podatek odroczony	205	103
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>205</b>	<b>103</b>
efektywna stopa podatkowa	106%	-44%

### Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	0



## Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>19 954</b>	<b>22 485</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>38 507</b>	<b>41 314</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	20 320	22 439
Dyskonto należności	151	239
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	2 209	2 934
Odpisy aktualizujące	1 053	1 184
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 601	1 077
Produkcja w toku podatkowa	12 637	12 127
Wycena kontraktów długoterminowych	35	812
Pozostałe	501	502
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>37 094</b>	<b>37 903</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	24 140	24 664
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 393	12 671
Dyskonto zobowiązań	556	558
Pozostałe	5	10
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>18 336</b>	<b>18 971</b>
Straty podatkowe	18 336	18 971
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>56 843</b>	<b>60 285</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>37 094</b>	<b>37 903</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>19 749</b>	<b>22 382</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>-205</b>	<b>-103</b>
- odniesiony w dochód	-205	-103
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

### 2.1.8. 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.

## 2.2. Kontrakty, Kaucje, Rezerwy, Zaliczki, Rozliczenia międzyokresowe bierne

### 2.2.1. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych długoterminowych realizowanych przez Spółkę.

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Przychody z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres	133 270	179 975
Koszty z tytułu umów o budowę na kontraktach długoterminowych za dany okres *)	134 009	185 005
<b>Zysk (strata) brutto z kontraktów długoterminowych za dany okres</b>	<b>-739</b>	<b>-5 030</b>
	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>147 006</b>	<b>122 059</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	127 052	99 287
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	7 462	10 333
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	12 492	12 439
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>142 362</b>	<b>145 670</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	183	4 247
- Rezerwy na koszty kontraktów	59 357	53 678
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	25 845	27 788
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	31 283	31 672
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	14 310	13 775
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	11 384	14 510

\*) pozycja nie zawiera rezerwy na straty na kontraktach i rezerwy na naprawy gwarancyjne

Na wzrost wyceny z tytułu kontraktów budowlanych długoterminowych miał wpływ wzrost zaangażowania prac budowlanych na kontraktach.

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

Zwiększenie rezerw na koszty kontraktów wynika głównie z wzrostu zaangażowania podwykonawców na realizowanych kontraktach.

### 2.2.2. Kaucje z tytułu umów o budowę

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	9 541	9 455
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	2 951	2 984
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>12 492</b>	<b>12 439</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	11 812	12 505
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	19 471	19 167
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>31 283</b>	<b>31 672</b>

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

### 2.2.3. Rezerwy

#### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2020	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2020	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>13 276</b>	<b>878</b>	<b>89</b>	<b>150</b>	<b>344</b>	<b>14 259</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 200	0	0	0	0	1 200	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	12 076	878	89	150	344	13 059	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>34 638</b>	<b>4 870</b>	<b>2 233</b>	<b>3 243</b>	<b>-344</b>	<b>33 688</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	18 429	4 831	2 207	0	0	21 053	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 699	37	26	115	-344	1 251	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 510	2	0	3 128	0	11 384	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>47 914</b>	<b>5 748</b>	<b>2 322</b>	<b>3 393</b>	<b>0</b>	<b>47 947</b>	

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

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie oraz rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe.

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

Rozwiązanie rezerw na przewidywane straty na kontraktach wynika ze wzrostu zaawansowania prac na kontraktach. Wypadkową wzrostu zaawansowania prac są ponoszone koszty. Przy wzroście zaawansowania prac na projektach ze stratą, rezerwa na stratę jest sukcesywnie rozwiązywana.

#### Dane porównawcze:

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2019	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2019	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>8 908</b>	<b>5 634</b>	<b>357</b>	<b>0</b>	<b>-909</b>	<b>13 276</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 036	164	0	0	0	1 200	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	7 872	5 470	357	0	-909	12 076	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>43 504</b>	<b>22 553</b>	<b>13 398</b>	<b>18 930</b>	<b>909</b>	<b>34 638</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	13 672	19 937	13 117	2 063	0	18 429	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 944	0	281	873	909	1 699	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	27 888	2 616	0	15 994	0	14 510	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>52 412</b>	<b>28 187</b>	<b>13 755</b>	<b>18 930</b>	<b>0</b>	<b>47 914</b>	

### 2.2.4. Zaliczki

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	7 462	10 333
Pozostałe zaliczki	0	0
Odpisy na zaliczki	0	-42
<b>Ogółem zaliczki należne</b>	<b>7 462</b>	<b>10 291</b>

ZUE otrzymując zaliczki od Inwestorów przekazuje je również do podwykonawców w celu terminowej realizacji kontraktów budowlanych.

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	25 845	27 788
Pozostałe zaliczki	0	0
<b>Ogółem zaliczki naliczone</b>	<b>25 845</b>	<b>27 788</b>

Zaliczki otrzymane to przedpłaty na realizację kontraktów budowlanych, które ZUE otrzymała na podstawie stosownych zapisów umownych z PKP PLK oraz Gminą Miastem Szczecin.

W okresie sprawozdawczym nastąpiło rozliczenie części zaliczek pozyskanych od Zamawiającego w związku z postępowaniem realizacji prac budowlanych.

#### 2.2.5. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Rezerwy na koszty kontraktów	59 357	53 678
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	228	363
<b>Suma</b>	<b>59 585</b>	<b>54 041</b>

W skład Rezerw na koszty kontraktów wchodzi: rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na ryzyka rozliczenia kontraktów.

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

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

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Należności z tytułu dostaw i usług	118 388	188 796
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-19 997	-17 805
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	-130	-130
Inne należności	4 156	4 272
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>102 417</b>	<b>175 133</b>

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

Na pozycję Odpisów aktualizujących w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego w kwocie 19 997 tys. PLN składają się w szczególności:

- wystawiane przez Spółkę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze. Kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki,
- należności objęte sprawami sądowymi i egzekucyjnymi,
- należności wątpliwe.

#### Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to utworzenie odpisów w kwocie 499 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez ZUE not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki.

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

	Stan na	
	31-03-2020	31-12-2019
Kontrahent A	87 262	149 093

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

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

	Stan na	Stan na
	31-03-2020	31-12-2019
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	78 701	140 722
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 886	15 848
Inne zobowiązania	186	214
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>84 773</b>	<b>156 784</b>

## 2.4. Zadłużenie i zarządzanie kapitałem i płynnością

ZUE prowadzi szeroko rozwiniętą współpracę z bankami w celu zapewnienia odpowiedniego finansowania działalności bieżącej oraz pozyskania gwarancji bankowych umożliwiających realizowanie zaplanowanych działalności.

W okresie sprawozdawczym do finansowania działalności bieżącej ZUE wykorzystywała środki własne oraz limity kredytowe. Na dzień 31 marca 2020 roku Spółka posiadała do dyspozycji limit kredytu w rachunku bieżącym oraz limit kredytów obrotowych w łącznej wysokości 50 000 tys. PLN, natomiast dostępne limity linii gwarancyjnych w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych w wysokości 210 610 tys. PLN.

### 2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na	Stan na
	31-03-2020	31-12-2019
<b>Długoterminowe</b>	<b>11 110</b>	<b>13 333</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	11 110	13 333
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>8 890</b>	<b>6 667</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	8 890	6 667
<b>Razem</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>

## Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-03-2020	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-03-2020	Wykorzystanie na dzień 31-03-2020	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2020
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa	50 000		0	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2020
		w tym:					
		sublimit na gwarancje	50 000		0		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	40 000	40 000	0		
3	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	20 000	0	20 000	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2022
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek</b>				<b>50 000</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>					<b>20 000</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>0</b>		

(i) Możliwość wykorzystania przez ZUE kwoty przyznanego w banku limitu zarówno na gwarancje bankowe jak i na kredyt obrotowy

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek:

1. **Kredyt w rachunku bieżącym** – zabezpieczenie w postaci weksla własnego.
2. **Umowa Ramowa** - zabezpieczenie w postaci:
  - a) Hipoteka,
  - b) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.
3. **Umowa pożyczki** - zabezpieczenie w postaci:
  - a) Hipoteka,
  - b) Zastaw rejestrowy,
  - c) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
  - c) Potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów.

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

- w dniu 28 stycznia 2020 roku Spółka podpisała aneks z BNP Paribas do Umowy wielocelowej linii kredytowej, która to linia została odnowiona na kolejny rok oraz zmniejszony został dostępny limit z kwoty 170 mln PLN do kwoty 100 mln PLN z możliwością wykorzystania wyłącznie na gwarancje. W związku z brakiem możliwości zaciągania kredytu w ramach tej Umowy Spółka nie wykazuje jej w tabeli Umów Kredytowych, a kwotę przyznanego limitu ujmuje wyłącznie w zestawieniu limitów gwarancyjnych (poz. 3 z tabeli danych porównawczych).

#### Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-12-2019	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-12-2019	Wykorzystanie na dzień 31-12-2019	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2020
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa w tym: sublimit na gwarancje kredyt obrotowy nieodnawialny	50 000 50 000 40 000	40 000	0 0	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2020
3	BGŻ BNP PARIBAS S.A.	Umowa wielocelowej linii kredytowej w tym: sublimit na gwarancje sublimit na kredyty obrotowe	170 000 170 000 20 000	20 000	52 621 52 621 0	WIBOR 1M + marża banku	styczeń 2020
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	20 000	0	20 000	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2022
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek</b>				<b>70 000</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>					<b>20 000</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>52 621</b>		

(i) Możliwość wykorzystania przez ZUE kwoty przyznanego w banku limitu zarówno na gwarancje bankowe jak i na kredyt obrotowy.

#### 2.4.2. Leasing

##### Zobowiązania z tytułu leasingu

	<b>Stan na 31-03-2020</b>	<b>Stan na 31-12-2019</b>
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	10 520	12 385
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 321	9 931
<b>Razem</b>	<b>18 841</b>	<b>22 316</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

##### Ogólne warunki leasingu

Przedmiotem umów leasingu zawieranych przez Spółkę są głównie środki transportu oraz budynki i grunty. Umowy leasingu dotyczące urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu zawarto na okres od trzech do sześciu lat. Na zakończenie umowy Spółka ma możliwość wykupienia urządzeń po wartości wykupu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem oraz wekslem własnym in blanco. Umowy leasingu dotyczące najmu budynku i dzierżawy gruntów zawierane są głównie na okres trwania kontraktu. Prawo wieczystego użytkowania gruntu użytkowane są na podstawie decyzji administracyjnych i poza nieruchomością inwestycyjną w Kościelisku, gdzie okres trwania leasingu trwa 39 lat, pozostałe umowy zawarte są na 89 lat.

## Krótkoterminowe i niskowartościowe umowy leasingu

Stosując MSSF 16 Grupa skorzystała z następujących praktycznych rozwiązań dopuszczonych przez standard:

1. Nie ujmowanie tych umów leasingu operacyjnego, których okres leasingu kończy się przed upływem 12 miesięcy - traktowanie ich jako leasingi krótkoterminowe
2. Nie ujmowanie leasingów, dla których bazy składnik aktywów ma niską wartość, tj. 20 tys. PLN.

Koszty związane z umowami krótkoterminowymi i niskowartościowymi w I kwartale 2020 roku wyniosły 737 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2019 roku było to 704 tys. PLN.

Dane dotyczące leasingu Spółka prezentuje w następujących notach:

Nr	Nota	31-03-2020	31-03-2019
2.1.2.	Amortyzacja	1 241	1 042
2.1.6.	Koszty finansowe - odsetki od leasingu	212	319

Nr	Nota	31-03-2020	31-12-2019
2.4.2.	Leasing - Zobowiązania z tytułu leasingu	18 841	22 316
2.5.4.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 735	56 059

### 2.4.3. Zarządzanie kapitałem

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

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

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20 000	20 000
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	18 841	22 316
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>38 877</b>	<b>42 352</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 886	27 979
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>36 991</b>	<b>14 373</b>
Kapitał własny	149 280	149 291
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>24,78%</b>	<b>9,63%</b>

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych wskazanych powyżej na koniec I kwartału 2020 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Spółce.

Do finansowania działalności bieżącej Spółka wykorzystuje środki własne, jak również kredyty, pożyczki i leasingi.

Informacja dotycząca zaprezentowanych w niniejszym raporcie wskaźników finansowych jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych. Definicje alternatywnych pomiarów wyników wynikają z układu poszczególnych wierszy odpowiednich tabel i w ocenie Emitenta nie wymagają dodatkowego definiowania.

#### 2.4.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 886	27 979
Lokaty do 3 miesięcy	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 886</b>	<b>27 979</b>

Spadek środków pieniężnych na koniec I kwartału 2020 roku spowodowany jest zaangażowaniem środków w działalność operacyjną.

#### Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Na wielkość przepływów środków pieniężnych Spółki z działalności operacyjnej na poziomie miały głównie wpływ zmiany stanu należności, zobowiązań, wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych w związku z realizacją kontraktów budowlanych.

Na przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości miało wpływ w szczególności nabycie wartości niematerialnych i środków trwałych ze środków własnych i udzielnie pożyczek.

Na przepływy z działalności finansowej na poziomie miała wpływ głównie spłata zobowiązań wynikających z umów leasingowych.

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-03-2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-20 537	-74 452
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 746	-932
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 824	9 816
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-26 107</b>	<b>-65 568</b>
Środki pieniężne na początek okresu	27 979	79 404
Środki pieniężne na koniec okresu	1 886	13 839



## 2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

### 2.5.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość brutto	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>24 725</b>	<b>36 342</b>	<b>55 586</b>	<b>2 187</b>	<b>118 840</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>119 244</b>
Zwiększenie stanu	0	0	468	713	10	1 191	77	20	1 288
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	246	0	246
Zbycie/Likwidacja	0	0	44	19	51	114	0	0	114
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>24 725</b>	<b>36 766</b>	<b>56 280</b>	<b>2 146</b>	<b>119 917</b>	<b>208</b>	<b>47</b>	<b>120 172</b>

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>9 215</b>	<b>22 676</b>	<b>31 864</b>	<b>1 794</b>	<b>65 549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 549</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	44	19	51	114	0	0	114
Koszty amortyzacji	0	167	626	1 099	20	1 912	0	0	1 912
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>9 382</b>	<b>23 258</b>	<b>32 944</b>	<b>1 763</b>	<b>67 347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67 347</b>

Wartość bilansowa	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>15 510</b>	<b>13 666</b>	<b>23 722</b>	<b>393</b>	<b>53 291</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>53 695</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>15 343</b>	<b>13 508</b>	<b>23 336</b>	<b>383</b>	<b>52 570</b>	<b>208</b>	<b>47</b>	<b>52 825</b>

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

Na dzień 31 marca 2020 roku wartość zobowiązań netto zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 869 tys. PLN. Na dzień 31 marca roku wartość bilansowa brutto, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych, a będących nadal w użytkowaniu wyniosła 17 275 tys. PLN.

### Aktywa stanowiące zabezpieczenie

Rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów bankowych zostały opisane w nocie 2.5.13.

## Dane porównawcze:

Wartość brutto	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>24 634</b>	<b>51 268</b>	<b>85 378</b>	<b>2 147</b>	<b>163 427</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>163 729</b>
<b>Korekta BO</b>		<b>0</b>	<b>-19 437</b>	<b>-35 890</b>	<b>0</b>	<b>-55 327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-55 327</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>24 634</b>	<b>31 831</b>	<b>49 488</b>	<b>2 147</b>	<b>108 100</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>108 402</b>
Zwiększenie stanu	0	91	1 286	2 791	103	4 271	738	27	5 036
Korekta prezentacyjna	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reklasyfikacja -prawo do użytkowania*	0	0	3 887	3 813	0	7 700			7 700
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	663	0	663
Zbycie/Likwidacja	0	0	662	506	63	1 231	0	0	1 231
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>24 725</b>	<b>36 342</b>	<b>55 586</b>	<b>2 187</b>	<b>118 840</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>119 244</b>

Umorzenie	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>8 498</b>	<b>22 207</b>	<b>29 445</b>	<b>1 764</b>	<b>61 914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 914</b>
<b>Korekta BO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 964</b>	<b>-1 919</b>	<b>0</b>	<b>-3 883</b>			<b>-3 883</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>8 498</b>	<b>20 243</b>	<b>27 526</b>	<b>1 764</b>	<b>58 031</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58 031</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	649	425	62	1 136	0	0	1 136
Reklasyfikacja - prawo do użytkowania* - koszty amortyzacji	0	0	599	343	0	942	0	0	942
Koszty amortyzacji	0	717	2 483	4 420	92	7 712	0	0	7 712
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>9 215</b>	<b>22 676</b>	<b>31 864</b>	<b>1 794</b>	<b>65 549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 549</b>

Wartość bilansowa	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>16 136</b>	<b>29 061</b>	<b>55 933</b>	<b>383</b>	<b>101 513</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>101 815</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>		<b>16 136</b>	<b>11 588</b>	<b>21 962</b>	<b>383</b>	<b>50 069</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>50 371</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>15 510</b>	<b>13 666</b>	<b>23 722</b>	<b>393</b>	<b>53 291</b>	<b>377</b>	<b>27</b>	<b>53 695</b>

\*dotyczy wykupu z leasingu

## 2.5.2. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>6 587</b>	<b>7 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 122</b>
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
Zbycie/Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>6 587</b>	<b>7 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 122</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 898</b>	<b>2 737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 635</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	56	72	0	0	0	128
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 954</b>	<b>2 809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 763</b>

Wartość bilansowa	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>4 689</b>	<b>4 672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 487</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>126</b>	<b>4 633</b>	<b>4 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 359</b>

Na dzień 31 marca 2020 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.

### Aktywa stanowiące zabezpieczenie

Zabezpieczenia umów bankowych dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały opisane w nocie 2.5.13.

**Dane porównawcze:**

Wartość brutto	Prawo wieczystego użytkowania gruntów						RAZEM
	Grunty własne		Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>126</b>	<b>5 228</b>	<b>7 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 763</b>
Korekta BO	0	1 359	0	0	0	0	1 359
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>126</b>	<b>6 587</b>	<b>7 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 122</b>
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
Zbycie/Likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>126</b>	<b>6 587</b>	<b>7 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 122</b>

Umorzenie	Prawo wieczystego użytkowania gruntów						RAZEM
	Grunty własne		Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 677</b>	<b>2 444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 121</b>
Korekta BO	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>1 677</b>	<b>2 444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 121</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	221	293	0	0	0	514
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 898</b>	<b>2 737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 635</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>126</b>	<b>3 551</b>	<b>4 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 642</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>126</b>	<b>4 910</b>	<b>4 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 001</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>126</b>	<b>4 689</b>	<b>4 672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 487</b>

### 2.5.3. Wartości niematerialne

#### Struktura wartości niematerialnych:

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>1 555</b>	<b>1 484</b>
- oprogramowanie komputerowe	1 555	1 484

#### Tabela ruchu wartości niematerialnych:

	Inne wartości niematerialne - oprogramowanie
<b>Wartość brutto</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2020</b>	<b>5 259</b>
Zwiększenie stanu	93
Zbycie/Likwidacja	0
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>5 352</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>3 775</b>
Koszty amortyzacji	22
Zbycie/Likwidacja	0
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>3 797</b>
<b>Wartość bilansowa</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>1 484</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>1 555</b>

W 2020 i 2019 roku Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

#### Dane porównawcze:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne wartości niematerialne - oprogramowanie	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>9 038</b>	<b>3 920</b>	<b>12 958</b>
Korekta B0	-9 038	0	-9 038
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie B0</b>	<b>0</b>	<b>3 920</b>	<b>3 920</b>
Zwiększenie stanu	0	1 395	1 395
Zbycie/Likwidacja	0	56	56
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>5 259</b>	<b>5 259</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>1 113</b>	<b>3 730</b>	<b>4 843</b>
Korekta B0	-1 113	0	-1 113
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie B0</b>	<b>0</b>	<b>3 730</b>	<b>3 730</b>
Koszty amortyzacji	0	101	101
Zbycie/Likwidacja	0	56	56
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>3 775</b>	<b>3 775</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>7 925</b>	<b>190</b>	<b>8 115</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie B0</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>190</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>1 484</b>	<b>1 484</b>

#### 2.5.4. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>1 239</b>	<b>13 164</b>	<b>1 157</b>	<b>15 551</b>	<b>33 595</b>	<b>0</b>	<b>64 706</b>
Zawarcie nowych umów	67	0	0	0	0	0	67
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	-224	0	-50	0	0	0	-274
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>1 082</b>	<b>13 164</b>	<b>1 107</b>	<b>15 551</b>	<b>33 595</b>	<b>0</b>	<b>64 499</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>535</b>	<b>1 276</b>	<b>618</b>	<b>2 263</b>	<b>3 955</b>	<b>0</b>	<b>8 647</b>
Koszty amortyzacji	163	42	178	225	633	0	1 241
Eliminacja wskutek zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	74	0	50	0	0	0	124
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>624</b>	<b>1 318</b>	<b>746</b>	<b>2 488</b>	<b>4 588</b>	<b>0</b>	<b>9 764</b>

#### Wartość bilansowa

<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>704</b>	<b>11 888</b>	<b>539</b>	<b>13 288</b>	<b>29 640</b>	<b>0</b>	<b>56 059</b>
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>458</b>	<b>11 846</b>	<b>361</b>	<b>13 063</b>	<b>29 007</b>	<b>0</b>	<b>54 735</b>

#### Aktywa stanowiące zabezpieczenie

Zobowiązania Spółki wynikające z leasingu (ujęte w nocie 2.4.2.) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu (środki transportu, maszyny i urządzenia).

## Dane porównawcze:

Wartość brutto	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Korekta BO	812	13 164	932	19 438	36 564	0	70 910
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>812</b>	<b>13 164</b>	<b>932</b>	<b>19 438</b>	<b>36 564</b>	<b>0</b>	<b>70 910</b>
Zawarcie nowych umów	510	0	406	0	868	0	1 784
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	-17	0	0	0	-24	0	-41
Reklasyfikacja -prawo do użytkowania*	0	0	0	-3 887	-3 813	0	-7 700
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	-66	0	-181	0	0	0	-247
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>1 239</b>	<b>13 164</b>	<b>1 157</b>	<b>15 551</b>	<b>33 595</b>	<b>0</b>	<b>64 706</b>

Umorzenie	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	PDU razem
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Korekta BO	0	1 112	0	1 964	1 920	0	4 996
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>0</b>	<b>1 112</b>	<b>0</b>	<b>1 964</b>	<b>1 920</b>	<b>0</b>	<b>4 996</b>
Koszty amortyzacji	570	164	674	898	2 378	0	4 684
Reklasyfikacja -prawo do użytkowania* - koszty amortyzacji	0	0	0	-599	-343	0	-942
Eliminacja wskutek zmiany zakresu umowy - skrócenie umowy	35	0	56	0	0	0	91
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>535</b>	<b>1 276</b>	<b>618</b>	<b>2 263</b>	<b>3 955</b>	<b>0</b>	<b>8 647</b>
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku po korekcie BO</b>	<b>812</b>	<b>12 052</b>	<b>932</b>	<b>17 474</b>	<b>34 644</b>	<b>0</b>	<b>65 914</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>704</b>	<b>11 888</b>	<b>539</b>	<b>13 288</b>	<b>29 640</b>	<b>0</b>	<b>56 059</b>

\*dotyczy wykupu z leasingu

## 2.5.5. Wartość firmy

Według kosztu	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło prawne połączenie ZUE z 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.

### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Spółka przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2019 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2020 roku Spółka przeglądnięła założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy.

Spółka planuje przeprowadzić test na koniec roku.

## 2.5.6. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 173 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2020 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 869 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 020 tys. PLN.

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

- remonty generalne środków transportu (głównie wagonów) – 807 tys. PLN,
- zakup podnośnika kolejowego – 146 tys. PLN,
- zakup podnośnika koszowego – 99 tys. PLN.

W I kwartale 2020 roku Spółka nie sprzedała rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, natomiast w okresie I kwartału 2019 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 81 tys. PLN.



### 2.5.7. Pożyczki udzielone

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	862	278
Pożyczki udzielone innym podmiotom	285	285
Odpisy z tytułu utraty wartości	-378	-361
<b>Razem</b>	<b>769</b>	<b>202</b>

Pożyczki udzielone zawierają kapitał i odsetki naliczone na dzień bilansowy. W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła pożyczek spółkom powiązanym o charakterze celowym w kwocie 617 tys. PLN.

### 2.5.8. Zapasy

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
Towary, materiały i surowce	23 168	24 303
Produkcja w toku	1 509	612
Wyroby gotowe	205	199
<b>Razem</b>	<b>24 882</b>	<b>25 114</b>

Zakupy materiałów strategicznych takich jak kruszywo, podkłady kolejowe, szyny czy rozjazdy są zabezpieczone 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.

### 2.5.9. Instrumenty finansowe

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

#### Stan na 31 marca 2020 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 o kosztu
		Wynik finansowy	Inne całkowite dochody		
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	13 276	0	0	0	32 751
Należności z tytułu dostaw i usług	118 388	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	1 147	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 886	0	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	20 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	18 841
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	78 701
<b>Ogółem</b>	<b>134 697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150 329</b>

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych oraz nie miały miejsca przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

#### Stan na 31 grudnia 2019 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 o kosztu
		Wynik finansowy	Inne całkowite dochody		
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	13 260	0	0	0	33 102
Należności z tytułu dostaw i usług	188 796	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	563	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych	-361	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 979	0	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	20 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	22 316
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	140 722
<b>Ogółem</b>	<b>230 237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216 176</b>

W okresie porównawczym Spółka nie dokonała zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych oraz nie miały miejsca przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

## 2.5.10. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

	<b>Należności</b>		<b>Zobowiązania</b>	
	<b>Stan na</b>		<b>Stan na</b>	
	<b>31-03-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-03-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Railway gft	78	0	197	1 196
BPK Poznań	1 299	1 222	567	1 503
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1 377</b>	<b>1 222</b>	<b>764</b>	<b>2 699</b>

	<b>Przychody</b>		<b>Zakupy</b>	
	<b>Okres zakończony</b>		<b>Okres zakończony</b>	
	<b>31-03-2020</b>	<b>31-03-2019</b>	<b>31-03-2020</b>	<b>31-03-2019</b>
Railway gft	116	106	1 289	5 306
BPK Poznań	159	133	268	3 229
RTI	1	1	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>276</b>	<b>240</b>	<b>1 557</b>	<b>8 535</b>

	<b>Pożyczki udzielone</b>		<b>Przychody finansowe z tytuł odsetek od pożyczek</b>	
	<b>Stan na</b>		<b>Okres zakończony</b>	
	<b>31-03-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-03-2020</b>	<b>31-03-2019</b>
Railway gft	0	0	0	22
BPK Poznań	769	202	2	0
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	93	76	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>862</b>	<b>278</b>	<b>2</b>	<b>22</b>

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

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

- o Czyszczeń za wynajmem pomieszczeń wraz z mediami i usługami telefonicznymi,
- o Usług finansowych,
- o Refakturowania kosztów.

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

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

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonywała transakcji:

- o sprzedaży do RTI w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 31 grudnia 2015 roku,
- o sprzedaży do BPK Poznań w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 1 października 2015 roku oraz na podstawie umowy najmu lokalu zawartej w dniu 7 kwietnia 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami,
- o sprzedaży do Railway gft w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 10 sierpnia 2017 roku (z datą obowiązywania od dnia 1 października 2017 roku), wraz z późniejszymi aneksami.

W dniu 11 lutego 2020 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań została zawarta umowa pożyczki, na mocy której BPK Poznań otrzymała pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 600 tys. PLN, z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2020 roku. Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 21 lutego 2020 roku.

W dniu 21 lutego 2020 roku, pomiędzy ZUE a RTI Germany została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym. Kwota pożyczki 7 tys. EUR, z terminem spłaty do dnia 20 grudnia 2020 roku. W dniu podpisania umowy została wypłacona kwota 4 tys. EUR, pozostała kwota 3 tys. EUR do wypłaty na żądanie.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2020 roku wynosi 24 932 tys. PLN.

#### Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

	Okres zakończony 31-03-2020	Okres zakończony 31-03-2019
Zarząd	709	708
Rada Nadzorcza	105	70
<b>Razem</b>	<b>814</b>	<b>778</b>

#### 2.5.11. 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 nocie III 4.7.11.

#### 2.5.12. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Spółka na dzień 31 marca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

### 2.5.13. Aktywa i zobowiązania warunkowe

#### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
gwarancje	92 593	76 049
weksle	5 079	4 254
zastawy	300	300
<b>Razem</b>	<b>97 972</b>	<b>80 603</b>

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

Spółka otrzymała także weksle od podwykonawców, które stanowią zabezpieczenie roszczeń ZUE w stosunku do tych podmiotów z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych oraz na zabezpieczenie zwrotu otrzymanych zaliczek.

Poza gwarancjami i weksłami ZUE jest Zastawnikiem na rzeczach ruchomych ustanowionych przez spółkę powiązaną.

#### Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31-03-2020	Stan na 31-12-2019
gwarancje	489 233	508 375
poręczenia	24 932	24 530
weksle	364 845	388 745
hipoteki	91 159	30 000
zastawy	17 491	18 016
<b>Razem</b>	<b>987 660</b>	<b>969 666</b>

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

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

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

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z mBank SA, umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., umowy pożyczki zawartej z ARP oraz umów spółek powiązanych zawartych z BNP Paribas Bank Polska S.A.

W okresie sprawozdawczym złożono do Sądu w Poznaniu wnioszek o wykreślenie hipoteki ustanowionej na rzecz Skarby Państwa.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w celu zabezpieczenia umów podpisanych z Bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A., PEKAO S.A. oraz zabezpieczenie pożyczki z ARP. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, palownica, pociąg sieciowy, lokomotywa i profilarka.

Po dacie bilansowej wysokość poręczeń uległa zmniejszeniu o 900 tys. PLN z uwagi na spłatę kredytu przez jedną ze spółek powiązanych oraz otrzymaną zgodą Banku BNP Paribas na zwolnienie zabezpieczeń.

### 2.5.14. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 marca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

#### 2.5.15. Działalność zaniechana

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

#### 2.5.16. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie III 2.13. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.

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

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

#### 2.5.18. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

22 kwietnia 2020 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2019 w wysokości 3 135 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

### 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 31 marca 2020 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 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 2020 roku:

- **Zmiany do Odniesień do założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 i MSR 8: „Definicja istotności”** (mające zastosowanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9, MSR 39 oraz MSSF 7 „Reforma referencyjnej stopy procentowej”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 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).

Zdaniem Spółki zmiany do standardów oraz interpretacje wskazane powyżej nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE.

## 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 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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 do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 - „Reforma wskaźników stóp procentowych”** (obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe** (mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie) data wejścia w życie nie została jeszcze określona.

### 2.6.2. Istotne zasady rachunkowości

#### 2.6.2.1. Kontynuacja działalności

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe ZUE zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 marca 2020 roku. Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na kontynuację działalności ZUE jest sytuacja finansowa. Kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na kontynuację działalności Spółki są m.in: płynność, odpowiedni portfel zleceń, sytuacja rynkowa.

Jeśli chodzi o sytuację finansową ZUE należy zwrócić uwagę na następujące elementy: w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku Spółka rozpoznała 143,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 5,1 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2020 roku Spółka prezentuje 268 mln PLN aktywów obrotowych, w tym 102,4 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz ok. 1,9 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 796 mln PLN. Spółka jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki 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 ZUE w dającej się przewidzieć w przyszłości.

#### 2.6.2.2. 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.

#### 2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych, z wyjątkiem poniżej opisanych.

W celu poprawy czytelności sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółka zaprezentowała odrębne pozycje:

- Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych
- Zmiana stanu zaliczek

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

	Przekształcone Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019	Zatwierdzone Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019	Wpływ zmian
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	-235	-235	0
<b>Korekty o:</b>			0
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>2 995</b>	<b>2 995</b>	<b>0</b>
Zmiana stanu należności, wycen kontraktów i kaucji z tytułu umów o budowę	0	27 079	-27 079
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	54 396	0	54 396
Zmiana stanu zapasów	-5 346	-5 346	0
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 511	-1 511	0
Zmiana stanu zobowiązań, wycen kontraktów oraz kaucji z tytułu umów o budowę, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	0	-97 647	97 647
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-95 226	0	-95 226
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-29 118	0	-29 118
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	12 498	0	12 498
Zmiana stanu zaliczek	-13 118	0	-13 118
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-22	-22	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-74 452</b>	<b>-74 452</b>	<b>0</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-932</b>	<b>-932</b>	<b>0</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>9 816</b>	<b>9 816</b>	<b>0</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-65 568</b>	<b>-65 568</b>	<b>0</b>
Różnice kursowe netto	3	3	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>79 404</b>	<b>79 404</b>	<b>0</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>13 839</b>	<b>13 839</b>	<b>0</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

#### 2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 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.

#### 2.6.3. Podstawy szacowania niepewności

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.

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

Utraty wartości wartości firmy (nota nr 2.5.5.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 2.3.1.)

Rezerw (nota nr 2.2.3.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7.)

Aktywów oraz zobowiązań warunkowych (nota nr 2.5.13.)

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 2.5.12.)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.



### 3. Zatwierdzenie skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 20 maja 2020 roku.

### 4. Podpisy

#### Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główny Księgowy

---

#### Podpisy osób zarządzających:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, 20 maja 2020 roku