



Grupa Kapitałowa ZUE

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU

Kraków, 19 sierpnia 2026

Zawartość skonsolidowanego raportu półrocznego:

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

oraz sporządzone w formie odrębnych dokumentów:

- Sprawozdanie Zarządu ZUE S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZUE
- Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.
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 3 000 000 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 627 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Energopol	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego ENERGOPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 200 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
NTB Systemy	NTB Systemy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000730177, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 420 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
ZUE BahnbaU	ZUE BahnbaU GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym (niem. Handelsregister Abteilung B) prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie pod numerem HRB 267659 B, kapitał zakładowy 450 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
ZUE Construct	ZUE Construct S.R.L. z siedzibą w Kluż-Napoka (Cluj-Napoca), Rumunia, zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kluż-Napoka pod numerem 50767159, kapitał zakładowy 150 000 RON, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, Railway gft, RTI, Energopol, NTB Systemy, ZUE BahnbaU, ZUE Construct.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
RON	Lej rumuński
KSH	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 18)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	6
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.	7
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	9
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	11
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	13
1.	Informacje ogólne	13
1.1.	Grupa Kapitałowa ZUE	13
1.2.	Opis zmian w strukturze Grupy w 2026 roku wraz ze wskazaniem ich skutków	13
1.3.	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE	13
1.4.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	13
2.	Informacje operacyjne	14
2.1.	Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	14
2.2.	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	14
2.3.	Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE	14
2.4.	Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy ZUE	15
2.5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	15
3.	Informacje korporacyjne	16
3.1.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych	16
3.2.	Informacja dotycząca dywidendy	16
4.	Informacje finansowe	17
4.1.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I półrocze 2026 roku	17
4.2.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	17
4.2.1.	Przychody	17
4.2.2.	Koszty działalności operacyjnej	18
4.2.3.	Pozostałe przychody operacyjne	18
4.2.4.	Pozostałe koszty operacyjne	19
4.2.5.	Przychody finansowe	19
4.2.6.	Koszty finansowe	19
4.2.7.	Podatek dochodowy	20
4.2.8.	Segmenty operacyjne	21
4.3.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne	23
4.3.1.	Kontrakty budowlane	23
4.3.2.	Rezerwy	24
4.3.3.	Odpisy	24
4.3.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	25
4.4.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25
4.4.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25
4.4.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26
4.5.	Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem	26
4.5.1.	Kredyty bankowe i pożyczki	26
4.5.2.	Leasing	28
4.6.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego	28
4.6.1.	Wartość firmy	28
4.6.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 29	
4.6.3.	Instrumenty finansowe	29
4.6.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	30
4.6.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu	31
4.6.6.	Rozliczenia podatkowe	32
4.6.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku	33
4.6.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	33

4.6.9.	Działalność zaniechana	34
4.7.	Pozostałe noty objaśniające	34
4.7.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ..	34
4.7.2.	Istotne zasady rachunkowości	35
4.7.3.	Podstawy szacowania niepewności	35
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.	38
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	38
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	39
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	40
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	42
1.	Informacje ogólne	42
1.1.	Przedmiot działalności ZUE	42
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	42
2.	Informacje finansowe	43
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	43
2.1.1.	Przychody	43
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej	43
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne.....	44
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne	44
2.1.5.	Przychody finansowe.....	44
2.1.6.	Koszty finansowe.....	45
2.1.7.	Podatek dochodowy	45
2.1.8.	Segmenty operacyjne	46
2.2.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne	47
2.2.1.	Kontrakty budowlane.....	47
2.2.2.	Rezerwy.....	47
2.2.3.	Odpisy.....	48
2.2.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	48
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	49
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	49
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49
2.4.	Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem.....	49
2.4.1.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	49
2.4.2.	Leasing.....	51
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	51
2.5.1.	Wartość firmy	51
2.5.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	52
2.5.3.	Instrumenty finansowe.....	52
2.5.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	53
2.5.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu	54
2.5.6.	Rozliczenia podatkowe.....	54
2.5.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku	54
2.5.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	55
2.5.9.	Działalność zaniechana	55
2.5.10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	55
2.5.11.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	55
2.5.12.	Informacja dotycząca dywidendy.....	56
2.6.	Pozostałe noty objaśniające	56
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ..	56
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości	57
2.6.3.	Podstawy szacowania niepewności	57
3.	Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego	59
4.	Podpisy	59

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 30-06-2026		Stan na 31-12-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	207 317	48 255	203 771	48 210
Aktywa obrotowe	504 868	117 512	419 705	99 298
Aktywa razem	712 185	165 767	623 476	147 508
Kapitał własny	219 773	51 154	217 565	51 474
Zobowiązania długoterminowe	94 430	21 979	93 138	22 036
Zobowiązania krótkoterminowe	397 982	92 634	312 773	73 998
Pasywa razem	712 185	165 767	623 476	147 508

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	396 721	93 298	402 776	95 426
Koszt własny sprzedaży	371 979	87 479	375 800	89 035
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 742	5 819	26 976	6 391
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 597	1 551	9 904	2 346
Zysk (strata) brutto	3 138	738	6 249	1 481
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 085	490	5 554	1 316
Suma całkowitych dochodów	2 208	519	5 505	1 304

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	33 617	7 906	-34 211	-8 105
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 520	-828	2 194	520
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 452	-1 988	-9 203	-2 180
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	21 645	5 090	-41 220	-9 765
Środki pieniężne na początek okresu	27 790	6 575	52 676	12 328
Środki pieniężne na koniec okresu	49 875	11 609	10 782	2 542

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-06-2026	Wartość kursu walutowego 31-12-2025	Wartość kursu walutowego 30-06-2025
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2963	4,2267	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2522	nie dotyczy	4,2208
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2963	4,2267	4,2419

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 30-06-2026		Stan na 31-12-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	204 278	47 547	200 634	47 468
Aktywa obrotowe	460 856	107 268	382 465	90 488
Aktywa razem	665 134	154 815	583 099	137 956
Kapitał własny	210 616	49 023	206 728	48 910
Zobowiązania długoterminowe	89 450	20 819	88 270	20 884
Zobowiązania krótkoterminowe	365 068	84 973	288 101	68 162
Pasywa razem	665 134	154 815	583 099	137 956

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	351 231	82 600	367 060	86 965
Koszt własny sprzedaży	328 313	77 210	343 268	81 328
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 918	5 390	23 792	5 637
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 772	1 828	10 018	2 373
Zysk (strata) brutto	4 698	1 105	7 061	1 673
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 819	898	6 124	1 451
Suma całkowitych dochodów	3 888	914	6 075	1 439

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	41 222	9 694	-34 625	-8 203
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 325	-783	5 692	1 348
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-10 109	-2 377	-10 651	-2 523
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	27 788	6 534	-39 584	-9 378
Środki pieniężne na początek okresu	17 046	4 033	45 678	10 690
Środki pieniężne na koniec okresu	45 269	10 537	5 420	1 278

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-06-2026	Wartość kursu walutowego 31-12-2025	Wartość kursu walutowego 30-06-2025
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2963	4,2267	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2522	nie dotyczy	4,2208
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2963	4,2267	4,2419



Grupa Kapitałowa ZUE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU**

Kraków, 19 sierpnia 2026

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025
Działalność kontynuowana	Nota nr		
Przychody ze sprzedaży	4.2.1.	396 721	402 776
Koszt własny sprzedaży	4.2.2.	371 979	375 800
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		24 742	26 976
Koszty zarządu	4.2.2.	19 471	18 266
Pozostałe przychody operacyjne	4.2.3.	3 603	2 646
Pozostałe koszty operacyjne	4.2.4.	2 277	1 452
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 597	9 904
Przychody finansowe	4.2.5.	187	408
Koszty finansowe	4.2.6.	3 646	4 063
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 138	6 249
Podatek dochodowy	4.2.7.	1 053	695
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 085	5 554
Zysk (strata) netto		2 085	5 554
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		69	-49
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		69	-49
Składniki, które mogą zostać przekwalifikowane w późniejszych okresach na zyski lub straty:		54	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		54	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		123	-49
Suma całkowitych dochodów		2 208	5 505
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		2 225	5 634
Udziałom niekontrolującym		-140	-80
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,10	0,24
Suma całkowitych dochodów przypisana:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		2 348	5 585
Udziałom niedającym kontroli		-140	-80

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		61 983	62 596
Nieruchomości inwestycyjne		14 219	14 573
Wartości niematerialne		2 907	1 289
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		65 751	61 379
Wartość firmy	4.6.1.	31 437	31 437
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		453	453
Kaucje z tytułu umów o budowę		8 314	11 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.2.7.	19 714	18 451
Pożyczki udzielone		2 470	2 470
Pozostałe aktywa finansowe		69	70
Aktywa trwałe razem		207 317	203 771
Aktywa obrotowe			
Zapasy		95 062	41 240
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.4.1.	107 529	136 260
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.3.1.	215 311	182 481
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 286	23 469
Zaliczki		1 982	2 875
Bieżące aktywa podatkowe	4.2.7.	0	363
Pożyczki udzielone		412	412
Pozostałe aktywa		11 411	4 815
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		49 875	27 790
Aktywa obrotowe razem		504 868	419 705
Aktywa razem		712 185	623 476
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		121 326	119 032
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		56	2
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki		218 287	215 939
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 486	1 626
Razem kapitał własny		219 773	217 565
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.5.2.	39 694	38 602
Kaucje z tytułu umów o budowę		25 636	26 638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 929	1 938
Rezerwa na podatek odroczonego	4.2.7.	741	513
Rezerwy długoterminowe	4.3.2.	26 430	25 447
Zobowiązania długoterminowe razem		94 430	93 138
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.4.2.	141 287	117 629
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.3.4.	114 076	78 753
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.3.1.	4 863	1 630
Kaucje z tytułu umów o budowę		21 956	26 273
Zaliczki		42 051	7 838
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.5.1.	5 832	6 883
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.5.2.	9 993	9 058
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		48 596	52 923
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.2.7.	2 584	472
Rezerwy krótkoterminowe	4.3.2.	6 708	11 278
Zobowiązania krótkoterminowe razem		397 982	312 773
Zobowiązania razem		492 412	405 911
Pasywa razem		712 185	623 476

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2026 roku	5 758	93 837	-2 690	119 032	2	215 939	1 626	217 565
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	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	2 225	0	2 225	-140	2 085
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	69	54	123	0	123
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	2 294	54	2 348	-140	2 208
Stan na 30 czerwca 2026 roku	5 758	93 837	-2 690	121 326	56	218 287	1 486	219 773
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	107 971	0	204 876	1 475	206 351
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	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	5 634	0	5 634	-80	5 554
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-49	0	-49	0	-49
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	5 585	0	5 585	-80	5 505
Stan na 30 czerwca 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	113 556	0	210 461	1 395	211 856
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	107 971	0	204 876	1 475	206 351
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	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	11 009	0	11 009	151	11 160
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	52	2	54	0	54
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	11 061	2	11 063	151	11 214
Stan na 31 grudnia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	119 032	2	215 939	1 626	217 565

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Zysk / (strata) przed opodatkowaniem

Korekty o:

Amortyzację

Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)

Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji

Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym

Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę

Zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę

Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych

Zmiana stanu zaliczek

Zmiana stanu pozostałych aktywów

Inne korekty

Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy

ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych

Pożyczki udzielone

Splata pożyczek udzielonych

Odsetki otrzymane

Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej

ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Kredyty i pożyczki otrzymane

Splaty kredytów i pożyczek

Płatności zobowiązań z tytułu leasingu

Odsetki zapłacone

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM

Różnice kursowe netto

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:

- o ograniczonej możliwości dysponowania

Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025
3 138	6 249
7 996	8 173
-470	674
2 169	2 062
-38	-2 112
12 795	15 046
31 652	74 060
-53 822	-47 185
-7 839	3 549
16 200	-12 751
-29 597	-36 714
35 323	-465
35 106	-28 945
-6 595	-956
31	150
363	0
33 617	-34 211
42	4 016
-3 605	-902
0	-1 300
0	-150
9	7
34	311
0	212
-3 520	2 194
2 472	2 162
-3 524	-3 829
-5 082	-4 827
-2 318	-2 709
-8 452	-9 203
21 645	-41 220
440	-674
22 085	-41 894
27 790	52 676
49 875	10 782
2 248	1 779

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

1. Informacje ogólne

1.1. Grupa Kapitałowa ZUE

Na dzień 30 czerwca 2026 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		30 czerwca 2026 roku	31 grudnia 2025 roku	
ZUE	Kraków	podmiot dominujący	podmiot dominujący	
Railway gft	Kraków	85%	85%	pełna
ENERGOPOL	Kraków	93,6%	93,6%	pełna
NTB Systemy	Serock	100%	100%	pełna
ZUE Bahnbau	Berlin	100%	100%	pełna
RTI	Kraków	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność
ZUE Construct	Kluz-Napoka	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność

W okresie sprawozdawczym ZUE była uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną Railway gft, EnergoPol, RTI, NTB Systemy, ZUE Bahnbau oraz ZUE Construct w związku z faktem, iż na dzień 30 czerwca 2026 roku była posiadaczem większościowych udziałów w tych spółkach.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku ZUE była w posiadaniu 100% udziałów spółek RTI oraz ZUE Construct. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych tych jednostek zależnych na sytuację majątkową i finansową Grupy spółki te nie podlegają konsolidacji.

1.2. Opis zmian w strukturze Grupy w 2026 roku wraz ze wskazaniem ich skutków

Od początku 2026 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było istotnych zmian w strukturze Grupy ZUE, z wyjątkiem poniżej opisanych.

W dniu 24 kwietnia 2026 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników NTB Systemy, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego NTB Systemy z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 420 tys. PLN w drodze ustanowienia nowych 7 400 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie udziały o łącznej wartości nominalnej 370 tys. PLN zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika NTB Systemy - ZUE. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

1.3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE nie uległ zmianie. Szczegółowy opis znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku.

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.2.8.

1.4. 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. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

6 lipca 2026 roku Emitent powziął informację o unieważnieniu przez MPK S.A. w Krakowie (Zamawiający) postępowania przetargowego pn.: Przebudowa i rozbudowa istniejącego budynku biurowo-warsztatowego na halę Stacji Obsługi Tramwajów (budynek A) oraz przebudowa, budowa i rozbiórka układu torowego - sieciowego wraz z budową odwodnienia torów i infrastruktury technicznej w dwóch etapach. Powodem unieważnienia postępowania jest to, że wartość złożonych ofert przekroczyła budżet Zamawiającego. Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty ww. przetargu w raporcie bieżącym nr 20/2026. **(Raport bieżący 22/2026)**

7 sierpnia 2026 roku Spółka powziła informację o złożeniu przez Konsorcjum w składzie: ZUE (lider), P.B.I. Energopol sp. z o.o., Sarivo Infrastruktura sp. z o.o. (dalej: Konsorcjum) najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: Budowa węzła drogowego w miejscowości Jawornik w ciągu DK7. Zamawiający: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Krakowie. Wartość netto złożonej przez Konsorcjum oferty: 62,2 mln PLN (brutto: 76,6 mln PLN). Udział ZUE oraz P.B.I. Energopol w Konsorcjum wynosi 50%. **(Raport bieżący 23/2026)**

7 sierpnia 2026 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2026 roku. **(Raport bieżący 24/2026).**

2.2. 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.

2.3. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wojna w Ukrainie nie miała istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy. Jednak efekty ww. wojny w postaci m.in. ograniczonej podaży materiałów budowlanych i wzrostów ich cen czy też ograniczenia na rynku pracy, mogą potencjalnie mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe kontraktów realizowanych przez Grupę. Grupa monitoruje potencjalne ryzyka i współdziała z zamawiającymi w celu ich minimalizowania.

Grupa współpracuje z dostawcami, z którymi łączy ją od lat długoterminowe relacje. Współpraca z transparentnymi partnerami, jak również kontrola wewnętrzna transakcji niwelują ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia transakcji narażonych na sankcje UE nałożone na Rosję i Białoruś. Grupa nie posiada aktywów w Rosji, Białorusi i Ukrainie oraz nie prowadzi w tych krajach działalności.

Grupa na bieżąco monitoruje bezpieczeństwo systemów informatycznych w Grupie pod kątem zagrożeń cybernetycznych, a także ryzyka związane z kursami walutowymi i zmianami stóp procentowych.

Sytuacja polityczno-gospodarcza w Ukrainie, jak również zmiany na rynku surowców i materiałów są na bieżąco monitorowane przez Grupę pod kątem faktycznego i potencjalnego wpływu na działalność Grupy ZUE.

Identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą wystąpić i które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Emitent i działalność Grupy:

- długoterminowo osłabienie kursu złotego (podobnie jak innych walut w regionie), co może się przełożyć na wzrost kosztów importowanych produktów i materiałów,
- zaburzenia w łańcuchach dostaw importowanych produktów i materiałów,
- długoterminowo wzrost kosztów paliw, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej,
- utrudniony dostęp do paliw i gazu ziemnego,
- zwiększenie ryzyka finansowego krajów z regionu konfliktu, co może się przełożyć na trudniejszy dostęp do finansowania i większe koszty,
- zwiększone wydatki na obronność i bezpieczeństwo mogą się przełożyć na ograniczenie podaży produktów finansowych,
- migracja pracowników ukraińskich z Polski do Ukrainy,

- długoterminowo radykalne zwiększenie popytu na materiały budowlane w Ukrainie, co przy ograniczonej podaży może przełożyć się na ograniczony ich dostęp i wzrost cen.

2.4. Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy ZUE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu nie miała istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy. Efekty ww. sytuacji w postaci m.in. wzrostu cen paliw płynnych mogą potencjalnie mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe kontraktów realizowanych przez Grupę w kolejnych okresach. Spółka na bieżąco monitoruje potencjalne ryzyka.

Grupa nie posiada aktywów w regionie Bliskiego Wschodu oraz nie prowadzi w tym obszarze działalności. Identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą wystąpić i które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Spółka i na działalność Grupy:

- zaburzenia w łańcuchach dostaw importowanych produktów i materiałów,
- dalszy wzrost kosztów paliw, gazu ziemnego, ale również energii elektrycznej i ciepłej,
- utrudniony dostęp do paliw płynnych.

2.5. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Działalność branży budowlano-montażowej charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to m.in.: warunki atmosferyczne oraz termin ogłaszania i rozstrzygania 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, kolejowej i drogowej, nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. Zatem w okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza oraz opady śniegu, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymanych lub ich realizacja ulega spowolnieniu.

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

3. Informacje korporacyjne

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

W okresie objętym sprawozdaniem żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

3.2. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

W dniu 7 maja 2026 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 w wysokości 7 935 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 7 maja 2026 roku.

10 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025, na podstawie której zysk netto w kwocie 7 935 tys. PLN został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

4. Informacje finansowe

4.1. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I półrocze 2026 roku

Obecna sytuacja na rynkach Emitenta, pozyskiwanie nowych kontraktów

Obecnie na rynku widoczne jest ożywienie w podaży nowych przetargów, szczególnie w sektorze kolejowym. Zarówno na rynku polskim, jak i innych rynkach europejskich Spółka aktywnie uczestniczy w przetargach kolejowych i miejskich. Od początku 2026 roku Spółka zawarła kontrakty na łączną kwotę netto ok. 717 mln PLN. Grupa ofertuje na rynku polskim, rumuńskim i niemieckim. Na dzień publikacji sprawozdania Spółka ma złożoną najlepszą ofertę w przetargu kolejowym na kwotę 781 mln PLN.

4.2. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Przychody z tytułu umów o budowę	354 971	370 580
Przychody ze świadczenia usług	2 914	3 421
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	38 836	28 775
Razem	396 721	402 776

W pozycji przychody z tytułu umów o budowę Grupa ujmuje przychody z działalności budowlanej. Przychody te realizowane są na podstawie umów, rozliczanych w oparciu o zużyty czas i nakłady. Usługi realizowane w ramach umów o budowę przekazywane są bezpośrednio klientowi w miarę wykonania prac.

Grupa w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 45 208 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, 8 829 tys. PLN na terenie Niemiec i 366 tys. PLN na terenie Łotwy. W przychodach ze świadczenia usług została uwzględniona kwota 468 tys. PLN ze świadczenia usług do Wielkiej Brytanii oraz kwota 25 tys. PLN ze świadczenia usług do Austrii. Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców uwzględniają kwotę 176 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Niemiec.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Kontrahent A	209 812	159 179
Kontrahent B	45 208	68 978
Kontrahent C		53 018
Kontrahent D		40 886

4.2.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Zmiana stanu produktów	-6 947	-7 702
Amortyzacja	7 996	8 173
Zużycie materiałów i energii, w tym:	83 208	87 322
- zużycie materiałów	77 842	83 336
- zużycie energii	5 366	3 986
Usługi obce	186 322	198 906
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	74 378	74 931
- wynagrodzenia	58 996	59 959
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	15 382	14 972
Podatki i opłaty	1 464	1 551
Pozostałe koszty	9 358	5 588
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	35 671	25 297
Razem	391 450	394 066

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Koszt własny sprzedaży	371 979	375 800
Koszty zarządu	19 471	18 266
Razem	391 450	394 066

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 439	4 585
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	2 851	2 886
Amortyzacja wartości niematerialnych	349	345
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	357	357
Razem	7 996	8 173

4.2.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Zyski ze zbycia aktywów	40	2 112
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	40	2 112
Pozostałe przychody operacyjne	3 563	534
Odszkodowania, kary	38	24
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	27	33
Zwrot kosztów postępowań sądowych	431	115
Wykonawstwo zastępcze	1 989	252
Rozwiązanie odpisów na zapasy	1	8
Dotacje	20	20
Pozostałe	1 057	82
Razem	3 603	2 646

4.2.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Straty ze zbycia aktywów	2	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	2	0
Pozostałe koszty operacyjne	2 275	1 452
Darowizny	33	27
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	63	994
Koszty postępowań spornych	156	155
Wykonawstwo zastępcze	1 989	252
Utworzenie odpisów na zapasy	3	0
Pozostałe	31	24
Razem	2 277	1 452

4.2.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Przychody odsetkowe	173	362
Odsetki od lokat bankowych	43	334
Odsetki od pożyczek	2	1
Odsetki od należności	128	27
Pozostałe przychody finansowe	14	46
Zysk na różnicach kursowych	5	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	37
Poręczenia finansowe	0	1
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	9	7
Pozostałe	0	1
Razem	187	408

4.2.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Koszty odsetkowe	2 195	2 438
Odsetki od kredytów	607	305
Odsetki od leasingów	1 581	2 046
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	7	87
Pozostałe koszty finansowe	1 451	1 625
Strata na różnicach kursowych	734	892
Dyskonto pozycji długoterminowych	716	580
Odpis na pożyczki udzielone	0	150
Pozostałe	1	3
Razem	3 646	4 063

4.2.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Podatek dochodowy bieżący	2 104	677
Podatek odroczony	-1 051	18
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	1 053	695

Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Zysk (strata) brutto	3 138	6 249
Podatek dochodowy według stawki 19%	596	1 186
Efekt podatkowego ujęcia:	65	-729
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	391
-Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	537	436
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	-9	5
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-481	-769
Straty podatkowe, od których nie zostało utworzone aktywo z tyt. podatku odroczonego	392	238
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	1 053	695
efektywna stopa podatkowa	34%	11%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	363
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	2 584	472

Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Stan podatku odroczonego na początek okresu	17 938	19 648
Zwiększenie/zmniejszenie stanu w wyniku nabycia/zbycia udziałów spółki	0	-18
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	57 306	54 655
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	30 645	29 856
Dyskonto należności	312	452
Zobowiązania z tytułu podatkowego leasingu operacyjnego	8 435	7 901
Odpisy aktualizujące	892	700
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	4 319	2 105
Produkcja w toku podatkowa	11 745	13 463
Wycena kontraktów długoterminowych	924	97
Pozostałe	34	81
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	49 304	51 798
Wycena kontraktów długoterminowych	27 850	30 005
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18 855	19 413
Dyskonto zobowiązań	1 918	2 380
Pozostałe	681	0
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	10 971	16 767
Straty podatkowe	10 971	16 767
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	68 277	71 422
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	49 304	51 798
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	18 973	19 624
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	1 035	-6
- odniesiony w dochód	1 051	-18
- odniesiony na kapitał własny	-16	12

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

4.2.8. 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 wydziela poniższe zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana,
- 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.

Segment działalności budowlanej obejmuje prace realizowane przez ZUE, Energopol, NTB Systemy i ZUE Bahnbau. 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. Działalność budowlana, prowadzona przez Energopol, obejmuje prace realizowane w zakresie robót drogowych, obiektów mostowo-drogowych, konstrukcji żelbetowych i innych obiektów inżynierskich. NTB Systemy realizuje prace w zakresie związanym z budową, modernizacją, remontami torowisk tramwajowych w szczególności opartych na konstrukcjach/systemach wykorzystujących w swoim składzie materiały chemiczne w tym masy poliuretanowe, żywice epoksydowe, kleje, farby, powłoki, maty i absorbery wibroizolacyjne. ZUE Bahnbau realizuje usługi budowlane na terenie Republiki Niemieckiej.

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

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

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I półrocze 2026 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	365 787	37 840	-6 906	396 721
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	359 959	36 762	0	396 721
Sprzedaż między segmentami	5 828	1 078	-6 906	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	359 983	0	-5 012	354 971
Przychody ze świadczenia usług	3 706	26	-818	2 914
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 098	37 814	-1 076	38 836
Zysk brutto ze sprzedaży	22 611	2 033	98	24 742
Przychody / koszty finansowe	-2 864	-595	0	-3 459
Odsetki otrzymane	120	3	-89	34
Odsetki zapłacone	-2 102	-305	89	-2 318
Zysk przed opodatkowaniem	3 405	-294	27	3 138
Podatek dochodowy	1 107	-59	5	1 053
Zysk netto	2 298	-235	22	2 085
Amortyzacja	7 971	25	0	7 996
Rzeczowe aktywa trwałe	61 902	81	0	61 983
Aktywa trwałe	216 283	329	-9 295	207 317
Aktywa razem	692 777	32 757	-13 349	712 185
Zobowiązania razem	470 467	26 120	-4 175	492 412

Grupa w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 45 208 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, 8 829 tys. PLN na terenie Niemiec i 366 tys. PLN na terenie Łotwy. W przychodach ze świadczenia usług została uwzględniona kwota 468 tys. PLN ze świadczenia usług do Wielkiej Brytanii oraz kwota 25 tys. PLN ze świadczenia usług do Austrii. Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców uwzględniają kwotę 176 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Niemiec.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I półroczu 2025 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	376 520	31 664	-5 408	402 776
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	375 671	27 105	0	402 776
Sprzedaż między segmentami	849	4 559	-5 408	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	370 580	0	0	370 580
Przychody ze świadczenia usług	4 251	22	-852	3 421
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	1 689	31 642	-4 556	28 775
Zysk brutto ze sprzedaży	25 426	1 766	-216	26 976
Przychody / koszty finansowe	-3 076	-579	0	-3 655
Odsetki otrzymane	611	0	-300	311
Odsetki zapłacone	-2 718	-291	300	-2 709
Zysk przed opodatkowaniem	7 145	-700	-196	6 249
Podatek dochodowy	781	-49	-37	695
Zysk netto	6 364	-651	-159	5 554
Amortyzacja	8 138	35	0	8 173
Rzeczowe aktywa trwałe	65 437	125	0	65 562
Aktywa trwałe	216 571	340	-6 989	209 922
Aktywa razem	670 806	25 711	-14 144	682 373
Zobowiązania razem	458 324	19 277	-7 084	470 517

Grupa w I półroczu 2025 roku realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 69 775 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, natomiast przychody ze świadczenia usług uwzględniają 82 tys. PLN za usługi na terenie Słowacji oraz 19 tys. PLN za sprzedaż usług do Niemiec.

4.3. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

4.3.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	328 623	249 051
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	215 311	182 481
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 808	2 087
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	31 600	34 522
- Zapasy	79 904	29 961
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	238 640	173 936
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4 863	1 630
- Rezerwy na koszty kontraktów	111 474	76 237
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	41 790	7 838
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	47 592	52 911
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	27 784	27 339
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	5 137	7 981

4.3.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-06-2026	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	27 385	2 042	674	166	-228	28 359	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 938	181	3	166	-21	1 929	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	25 447	1 861	671	0	-207	26 430	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	51 905	14 556	16 033	9 626	228	41 030	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 627	13 497	14 797	5 026	21	34 322	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 892	0	31	714	207	1 354	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	7 981	1 042	0	3 886	0	5 137	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 405	17	1 205	0	0	217	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	79 290	16 598	16 707	9 792	0	69 389	

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.

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)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2025	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	25 638	5 814	2 919	767	-381	27 385	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 881	218	4	145	-12	1 938	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	23 757	5 596	2 915	622	-369	25 447	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	37 598	41 618	22 477	5 215	381	51 905	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	31 206	32 979	21 999	1 571	12	40 627	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 475	2	449	505	369	1 892	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	2 574	8 517	0	3 110	0	7 981	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 343	120	29	29	0	1 405	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	63 236	47 432	25 396	5 982	0	79 290	

4.3.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-06-2026
Odpisy:	46 575	475	63	9 034	37 953
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	124	3	0	1	126
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	41 832	472	0	9 024	33 280
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	2 142	0	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	0	0	0	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 456	0	63	9	1 384
Razem odpisy:	46 575	475	63	9 034	37 953

Na kwotę 33,3 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- o wystawiane przez Grupę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 31,3 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy, największymi pozycjami są noty wystawione w latach ubiegłych w kwocie 31 mln PLN,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,1 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 0,9 mln PLN.

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 63 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 27 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.

Dane porównawcze:

Odpisy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2025
Odpisy:	34 890	17 892	918	5 289	46 575
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	135	2	0	13	124
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	31 942	15 848	875	5 083	41 832
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	1 892	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	43	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 499	150	0	193	1 456
Razem odpisy:	34 890	17 892	918	5 289	46 575

4.3.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Rezerwy na koszty kontraktów	111 474	76 237
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 602	2 516
Razem	114 076	78 753

4.4. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

4.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Należności z tytułu dostaw i usług	128 299	177 503
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-33 280	-41 832
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-2 142	-2 142
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	14 090	2 659
Inne należności	562	72
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	107 529	136 260

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

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Kontrahent A	39 846	37 124
Kontrahent B		26 973

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahenta A, która oceniana jest m.in. poprzez analizę sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez danego kontrahenta dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Powyżsi kontrahenci są klientami Spółki od wielu lat. Większościowym właścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa, co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą.

4.4.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	135 383	110 853
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 500	6 417
Inne zobowiązania	404	359
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	141 287	117 629

4.5. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem

4.5.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Krótkoterminowe	5 832	6 883
Kredyty bankowe	5 832	6 883
Razem	5 832	6 883

Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 30 czerwca 2026 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/limitu wg umowy na dzień 30-06-2026	Wartość dostępnych kredytów/limitów na dzień 30-06-2026	Wykorzystanie na dzień 30-06-2026	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2027
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000	21 875	3 125	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	21 875	3 125		
		sublimit na kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	21 875	0		
3	Alor Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	60 000	59 990	10	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		sublimit na kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Alor Bank SA	Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	15 000	15 000	0	WIBOR 3M + marża banku	sierpień 2026
5	Bank Millennium S.A	Umowa o linię wieloproduktową	90 000	87 852	2 148	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2027
	w tym:	linia na gwarancje bankowe	90 000	87 852	2 148		
		sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	35 000	0		
6	Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa pożyczki inwestycyjnej	9 736	9 736	0	stałe oprocentowanie	listopad 2033
7	mBank S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	4 700	232	4 468	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2027
8	Bank Pekao S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	1 500	136	1 364	WIBOR 1M + marża banku	listopad 2026
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie				101 979			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie					5 832		
Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie					5 283		

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

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych i innego finansowania:

1. i 2. Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej – zabezpieczenie w postaci:

- hipoteka łączna umowna na nieruchomościach położonych w Krakowie,
- przejęcie kwoty na zabezpieczenie na rzecz Banku z rachunku Kredytobiorcy, ustanawiane każdorazowo dla gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy,
- zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

3. Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności – zabezpieczenie w postaci:

- weksel własny wraz z deklaracją wekslową,

- b) potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów,
 - c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - d) pełnomocnictwo do rachunku,
 - e) kaucja ustanawiana dla każdej wystawionej gwarancji powyżej 36 miesięcy.
4. Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym – zabezpieczenie w postaci:
- a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych,
 - b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
5. Umowa o linię wieloproduktową – zabezpieczenie w postaci:
- a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - b) hipoteka umowna na nieruchomości położonej w Krakowie należącej do spółki zależnej,
 - c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółki zależnej,
 - d) przejęcie kwoty na zabezpieczenie na rzecz Banku z rachunku Kredytobiorcy, każdorazowo dla gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy,
 - e) zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach.
6. Umowa pożyczki inwestycyjnej – zabezpieczenie w postaci:
- a) pełnomocnictwo do rachunku,
 - b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
7. Umowa kredytu w rachunku bieżącym – zabezpieczenie w postaci:
- a) poręczenie ZUE,
 - b) zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych z rachunków bankowych,
 - c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
 - d) oświadczenia o poddaniu się egzekucji ZUE.
8. Umowa kredytu w rachunku bieżącym – zabezpieczenie w postaci:
- a) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami,
 - b) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
 - c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
 - d) poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez ZUE,
 - e) oświadczenia o poddaniu się egzekucji ZUE.

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

- Bank Millennium – Umowa o linię wieloproduktową (poz. 5) – 15 stycznia 2026 roku podpisano umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego jako zabezpieczanie w/w umowy,
- Bank Gospodarstwa Krajowego (poz. 6) – w dniu 23 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła umowę pożyczki inwestycyjnej ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności,
- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1) – 24 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii do 9 lipca 2027 roku,
- mBank - Umowa kredytu w rachunku bieżącym (poz. 7) – 24 czerwca 2026 roku Spółka zależna podpisała aneks o wydłużenie terminu spłaty do dnia 8 lipca 2027 roku,
- Bank Millennium - Umowa o linię wieloproduktową (poz. 5) - 29 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii wieloproduktowej do 23 czerwca 2027 z równoczesnym zwiększeniem linii na gwarancje bankowe.

Po dniu bilansowym, w dniu 13 sierpnia 2026 roku Spółka podpisała z mFaktoring S.A. umowę faktoringu odwrotnego z limitem 25 mln PLN, którego zabezpieczeniem jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz cesja wierzytelności z rachunków bankowych Spółki prowadzonych przez mBank S.A. do wysokości zadłużenia wynikającego z umowy.

Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/limitu wg umowy na dzień 31-12-2025	Wartość dostępnych kredytów/limitów na dzień 31-12-2025	Wykorzystanie na dzień 31-12-2025	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2026
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000	21 290	3 710	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2026
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	21 290	3 710		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	21 290	0		
3	Alor Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzycelności	60 000	59 990	10	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Alor Bank SA	Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	15 000	15 000	0	WIBOR 3M + marża banku	sierpień 2026
5	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	70 000	66 476	3 524	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2026
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	31 476	3 524		
		linia na gwarancje bankowe	70 000	66 476	0		
6	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	4 700	2 269	2 431	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2026
7	Bank Pekao S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	1 500	572	928	WIBOR 1M + marża banku	listopad 2026
Razem wartość dostępnych kredytów w Grupie				90 607			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów w Grupie					6 883		
Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie					3 720		

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

4.5.2. Leasing

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	39 694	38 602
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	9 993	9 058
Razem	49 687	47 660

W okresie I półrocza 2026 roku zobowiązania leasingowe Grupy wzrosły o kwotę 5 165 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

4.6. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

4.6.1. 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 NTB Systemy powstała na skutek zakupu 100% udziałów NTB Systemy i objęcia kontroli w dniu 4 lutego 2025 roku. Rozliczenie nabycia spółki NTB Systemy zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego NTB Systemy na dzień 31 stycznia 2025 roku i została po raz pierwszy ujęta w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za 2025 rok.

Wartość firmy NTB Systemy w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Według kosztu		
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy NTB Systemy	265	265
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	31 437	31 437

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 2025 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa przeglądnęła 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.

4.6.2. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3 605 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 2 240 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 19 tys. PLN.

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych obejmowały przede wszystkim remonty generalne środków transportu (głównie komponent do oczyszczarki tłuczni) w kwocie 1 975 tys. PLN.

W okresie I półrocza 2026 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których wartość księgowa netto wynosiła 0 tys. PLN, natomiast w okresie I półrocza 2025 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 1 554 tys. PLN.

4.6.3. Instrumenty finansowe

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

Stan na 30 czerwca 2026 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	33 239	0	0	0	52 220
Należności z tytułu dostaw i usług	128 299	0	0	0	0
Inne należności	562	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 266	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	49 875	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	5 832
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	49 687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	135 383
Razem	166 366	49 875	0	0	243 158

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.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Stan na 31 grudnia 2025 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	36 256	0	0	0	58 216
Należności z tytułu dostaw i usług	177 503	0	0	0	0
Inne należności	72	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 338	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	27 790	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	6 883
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	47 660
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	110 853
Razem	218 169	27 790	0	0	223 648

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

4.6.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
RTI	1	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	1	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny	0	0	0	0
Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	2	0	0	0
	Przychody		Zakupy	
	Okres 6 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2026	30-06-2025
RTI	2	2	0	0
ZUE Construct	8	0	0	0
Wiesław Nowak	1	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny	3	3	0	0
Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	14	5	0	0
	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	30-06-2025
RTI	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny	0	0	0	0
Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	0	0	0	0

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

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała z podmiotami powiązanymi transakcji sprzedaży w zakresie czynszów za wynajem pomieszczeń.

Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany od końca ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego w zakresie wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa.

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

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

W dniu 11 marca 2019 roku ogłoszony został wyrok częściowy (rozstrzygający niektóre z żądań pozwu), na mocy którego Sąd zasądził od PKP PLK S.A. na rzecz ZUE kwotę 347 tys. 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 kwoty 283 tys. 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 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami, a Strona Pozwana zasądzenie kwoty 347 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w dniu 27 lutego 2020 roku apelacje zostały oddalone, a wyrok częściowy stał się prawomocny.

W dniu 6 czerwca 2023 roku został wydany wyrok, który w odniesieniu do roszczeń ZUE zasądzono na rzecz Spółki od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. kwotę 8,4 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 21 grudnia 2016 roku do dnia zapłaty, w pozostałym zakresie oddalając powództwo. Sąd apelacyjny, po rozpoznaniu apelacji obu Stron, uchylił wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w pierwszej instancji. Sprawa jest w toku.

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

W dniu 5 czerwca 2023 roku konsorcjum w składzie: 1) OHL ŽS, a.s. (Lider); 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H.; 3) ZUE (dalej: Konsorcjum, Wykonawca), złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolin – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 44,9 mln PLN (dalej: Kwota).

Na ww. kwotę składają się: 1) kwota ok. 2,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 42,7 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 7 mln PLN. Sprawa w toku.

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

W dniu 28 kwietnia 2020 roku został złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew wobec PKP PLK S.A. dotyczący żądania podwyższenia/wypłaty wynagrodzenia związanego z realizacją kontraktu pn. „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa – Zawiercie” – kwota żądania wynosi ok. 34,8 mln PLN. Sąd I instancji oddalił powództwo w całości. Sprawa pozostaje w toku.

Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów kolejowych

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 wraz z konsorcjantami złożył w grudniu 2021 roku cztery pozwy, z których jeden został oddalony. Pozostałe pozwy - w zakresie części przypadającej dla ZUE S.A. - w wysokości ok. 15 mln PLN dotyczą zadań:

- Wykonania prac projektowych i robót budowlanych dla projektu pn. „Prace na Linii Obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska)”,
- „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”,
- „Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLiS 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F) – Faza II”.

We wszystkich tych sprawach pozwany złożył odpowiedzi na pozew wnosząc o ich oddalenie. Sprawy są w toku w pierwszej lub drugiej instancji.

Emitent wskazuje, że w grudniu 2022 roku złożył dwa pozwy waloryzacyjne, których wartość na dzień bilansowy wynosi łącznie ok. 6 mln PLN. Pozwy dotyczą zadań:

- „Zabezpieczenia obiektów inżynierskich na odcinku Dęblin – Lublin w ramach projektu pod nazwą Prace na linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia Osobowa – Dorohusk na odcinku Warszawa – Otwock – Dęblin – Lublin, etap I na linii kolejowej nr 7”,
- „Opracowania dokumentacji Projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formie „projektuj i buduj” dla projektu POLiS 5.1-16 „Poprawa przepustowości linii kolejowej E-20 na odcinku Warszawa – Kutno, Etap I: Prace na linii kolejowej nr 3 na odcinku Warszawa – granica LCS Łowicz”.

Powyższe sprawy są w toku. W sprawie dotyczącej linii kolejowej E-20 na odcinku Warszawa – Kutno sąd w części umorzył postępowania z uwagi na cofnięcie pozwu przez Emitenta. W sprawie dotyczącej linii kolejowej nr 7 sąd pierwszej instancji wydał wyrok pozytywny dla Emitenta. Wyrok nie jest prawomocny.

Emitent w grudniu 2023 roku złożył pozew przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, w sprawie dotyczącej inwestycji prowadzonej pod nazwą „Opracowanie dokumentacji Projektowej oraz realizacja robót budowlanych – montażowych w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia – Oświęcim – Czechowice Dziedzice”. Wartość przedmiotu sporu opiewa na kwotę ok. 23,6 mln PLN. Sąd pierwszej instancji wydał wyrok oddalający roszczenie. Została złożona apelacja a sprawa jest w toku.

Emitent w październiku 2025 roku złożył pozew przeciwko Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej INVEST PARK sp. z o.o. o zapłatę waloryzacji oraz kosztów pośrednich wydłużenia kontraktu „Budowa bocznicy kolejowej wraz z placem przeładunkowym i przyłączem elektroenergetycznym w rejonie południowo-zachodniej części podstrefy Jawor (DSAGS3) WSSE „INVEST-PARK” w pobliżu istniejącego przystanku osobowego na linii nr 137”. Wartość przedmiotu sporu opiewa na kwotę ok. 6,8 mln PLN. Sprawa jest w toku.

Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów miejskich

Emitent wskazuje, że w listopadzie 2022 roku złożył, przy udziale konsorcjantów to jest: Energopol i Przedsiębiorstwa Inżynierskiego „IMB-Podbeskidzie” Sp. z o.o. pozew waloryzacyjny dotyczący inwestycji miejskiej prowadzonej pod nazwą „Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie” prowadzonej przez Gminę Miejską Kraków, która jest pozwanym w sprawie. Roszczenie spółki ZUE obejmuje kwotę ok. 6,7 mln PLN, natomiast roszczenie spółki Energopol obejmuje kwotę ok. 6,5 mln PLN. Sprawa jest w toku.

4.6.6. 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 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

4.6.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	81 635	83 292
weksle	18 593	18 603
Razem	100 228	101 895

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji 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 udzielonych zaliczek.

Grupa otrzymała także weksle od kontrahentów, które stanowią zabezpieczenie roszczeń ZUE w stosunku do tych podmiotów z tytułu udzielonych pożyczek, zabezpieczenie zwrotu udzielonych zaliczek i innych zabezpieczeń wynikających z zawartych umów.

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	585 981	523 131
poręczenia	59 044	58 317
weksle	217 990	219 157
hipoteki	223 529	203 529
zastawy	314 309	168 624
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	14 605	0
Razem	1 415 458	1 172 758

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, 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, gwarancji i leasingów, 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, leasingodawców oraz wobec strategicznych klientów.

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz umów dotyczących limitów gwarancyjnych zawartych z mBank S.A., ING Bank Śląski S.A., Millennium S.A., PEKAO S.A. oraz PZU S.A.

Zastawy rejestrowe ustanowione zostały w celu zabezpieczenia umów podpisanych z BNP Paribas Bank Polska S.A., PEKAO S.A., CaixaBank S.A. i Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, oczyszczarka, zgrzewarka, profilarka, podbijarka i pociągi sieciowe.

Poza zastawami rejestrowymi ustanowiono także zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Kredytobiorcy na zabezpieczenie umów zawartych przez spółki z Grupy z mBank S.A. oraz Millennium S.A.

Oświadczenie o podaniu się egzekucji (OPE) zostało ustanowione jako zabezpieczenie umowy o pożyczkę podpisaną z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

4.6.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

4.6.9. Działalność zaniechana

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

4.7. Pozostałe noty objaśniające

4.7.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 30 czerwca 2026 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 zmiany do standardów 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 2026 roku:

- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku),
- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące kontraktów powiązanych z wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł zależnych od warunków klimatycznych** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2026 roku),
- **Coroczne ulepszenia szeregu standardów**, w tym MSSF 1 w zakresie zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, MSSF 7 w zakresie zysków i strat na moment usunięcia instrumentu z bilansu, ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego, MSSF 9 w zakresie zakończenia ujmowania zobowiązania leasingowego oraz ceny transakcyjnej, MSSF 10 w zakresie definicji „de facto agent” oraz MSR 7 w zakresie doprecyzowania prezentacji przepływów z jednostkami powiązanymi (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku).

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

Standardy i zmiany do standardów opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 18 Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku).

Zdaniem Grupy standard MSSF 18 będzie miał wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2027 rok z danymi porównawczymi za 2026 rok. Grupa jest w trakcie szczegółowych analiz w tym zakresie.

Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

Następujące nowe standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE:

- **MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej** - ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **MSSF 20 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** - dotyczący prezentacji i wyceny aktywów i zobowiązań regulacyjnych (obowiązujący od 1 stycznia 2029 roku) zastępujący przejściowy standard MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności,
- **Zmiany do MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnienia** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),

- **Zmiany do MSR 21 – w zakresie przewalutowania informacji finansowej do waluty prezentacji, która jest objęta hiperinflacją** (obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSR 28 – w zakresie opcji wyceny do wartości godziwej** (obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku).

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

4.7.2. Istotne zasady rachunkowości

4.7.2.1. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. 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.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku Grupa rozpoznała 396,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 24,7 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa prezentuje 504,9 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 107,5 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 50 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 4 089 mln PLN. Grupa jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

Z uwagi na powyższe, Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, nie wystąpiły przesłanki ekonomiczne ani nie zostały podjęte decyzje strategiczne i tym samym oświadczają, że niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć w przyszłości.

4.7.2.2. Podstawa sporządzania

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

4.7.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

4.7.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

4.7.3. 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 pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 4.6.1.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 4.3.3.)

Rezerw (nota nr 4.3.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.3.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.2.7.)

Aktywów warunkowych oraz zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na majątku (nota nr 4.6.7.)

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.6.6.)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych w obszarze rozliczania kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi - na zmianę miała wpływ przeprowadzona rewizja budżetów na realizowanych kontraktach budowlanych, w wyniku której zmianie uległ planowany budżet przychodów i kosztów realizowanych kontraktów. Zmiany te nie wpłynęły w sposób istotny na wyniki Grupy w okresie sprawozdawczym.



ZUE S.A.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU

Kraków, 19 sierpnia 2026

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025
Działalność kontynuowana	Nota nr		
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	351 231	367 060
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	328 313	343 268
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		22 918	23 792
Koszty zarządu	2.1.2.	15 457	15 035
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	2 547	2 671
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	2 236	1 410
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 772	10 018
Przychody finansowe	2.1.5.	582	976
Koszty finansowe	2.1.6.	3 656	3 933
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		4 698	7 061
Podatek dochodowy	2.1.7.	879	937
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		3 819	6 124
Zysk (strata) netto		3 819	6 124
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przekwalifikowane w późniejszych okresach na zyski lub straty:		69	-49
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		69	-49
Pozostałe całkowite dochody netto razem		69	-49
Suma całkowitych dochodów		3 888	6 075
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,17	0,27
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,17	0,26

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		58 068	58 968
Nieruchomości inwestycyjne		7 919	8 177
Wartości niematerialne		2 907	1 289
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		64 347	59 973
Wartość firmy	2.5.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		9 809	9 439
Kaucje z tytułu umów o budowę		8 060	10 829
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	19 526	18 317
Pożyczki udzielone		2 470	2 470
Aktywa trwałe razem		204 278	200 634
Aktywa obrotowe			
Zapasy		78 870	29 291
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	89 339	120 086
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	207 924	182 481
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 181	23 404
Zaliczki		1 803	2 087
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		3 412	3 412
Pozostałe aktywa		11 058	4 658
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		45 269	17 046
Aktywa obrotowe razem		460 856	382 465
Aktywa razem		665 134	583 099
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		113 711	109 823
Razem kapitał własny		210 616	206 728
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	36 782	35 593
Kaucje z tytułu umów o budowę		25 542	26 519
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 691	1 693
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	25 435	24 465
Zobowiązania długoterminowe razem		89 450	88 270
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	123 859	102 183
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	108 503	77 921
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	4 863	1 630
Kaucje z tytułu umów o budowę		21 770	26 073
Zaliczki		41 790	7 837
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	0	3 524
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	9 657	8 570
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		46 033	50 464
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	2 104	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	6 453	9 863
Zobowiązania krótkoterminowe razem		365 068	288 101
Zobowiązania razem		454 518	376 371
Pasywa razem		665 134	583 099

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2026 roku	5 758	93 837	-2 690	109 823	206 728
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	3 819	3 819
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	69	69
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	3 888	3 888
Stan na 30 czerwca 2026 roku	5 758	93 837	-2 690	113 711	210 616
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	101 836	198 741
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	6 124	6 124
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-49	-49
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	6 075	6 075
Stan na 30 czerwca 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	107 911	204 816
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	101 836	198 741
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	7 935	7 935
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	52	52
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	7 987	7 987
Stan na 31 grudnia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	109 823	206 728

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	4 698	7 061
Korekty o:		
Amortyzację	7 501	7 687
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-435	674
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 680	1 382
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-4	-2 111
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	13 440	14 693
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	33 738	64 116
Zmiana stanu zapasów	-49 578	-42 048
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-6 787	2 544
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	14 201	-5 100
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-22 210	-40 515
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	30 582	1 502
Zmiana stanu zaliczek	34 237	-29 034
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-6 401	-933
Inne korekty	0	150
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	41 222	-34 625
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	4 016
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 089	-882
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-370	-1 300
Pożyczki udzielone	0	-150
Splata pożyczek udzielonych	9	3 397
Odsetki otrzymane	120	611
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-3 325	5 692
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Splaty kredytów i pożyczek	-3 524	-3 829
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-4 783	-4 598
Odsetki zapłacone	-1 802	-2 224
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-10 109	-10 651
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	27 788	-39 584
Różnice kursowe netto	435	-674
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC	28 223	-40 258
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	17 046	45 678
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	45 269	5 420
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 445	278

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE

1. Informacje ogólne

1.1. Przedmiot działalności ZUE

Przedmiot działalności ZUE nie uległ zmianie.

1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Informacje finansowe

2.1. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Przychody z tytułu umów o budowę	345 787	361 546
Przychody ze świadczenia usług	3 423	3 836
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 021	1 678
Razem	351 231	367 060

W pozycji przychody z tytułu umów o budowę Spółka ujmuje przychody z działalności budowlanej. Przychody realizowane są na podstawie umów, rozliczanych w oparciu o zużyty czas i nakłady. Usługi realizowane w ramach umów o budowę przekazywane są bezpośrednio klientowi w miarę wykonania prac.

Spółka w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 45 208 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 366 tys. PLN na terenie Łotwy. W przychodach ze świadczenia usług została uwzględniona kwota 25 tys. PLN ze świadczenia usług do Austrii oraz kwota 4 tys. PLN do Niemiec.

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 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Kontrahent A	209 764	159 066
Kontrahent B	45 208	68 978
Kontrahent C		51 768
Kontrahent D		40 886

2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Zmiana stanu produktów	-5 938	-7 526
Amortyzacja	7 501	7 687
Zużycie materiałów i energii, w tym:	79 793	85 444
- zużycie materiałów	75 139	82 006
- zużycie energii	4 654	3 438
Usługi obce	183 258	196 109
Koszty świadczeń pracowników, w tym:	66 951	68 763
- wynagrodzenia	52 904	54 857
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	14 047	13 906
Podatki i opłaty	1 353	1 441
Pozostałe koszty	9 120	5 504
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 732	881
Razem	343 770	358 303

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Koszt własny sprzedaży	328 313	343 268
Koszty zarządu	15 457	15 035
Razem	343 770	358 303

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 213	4 345
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	2 678	2 736
Amortyzacja wartości niematerialnych	349	345
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	261	261
Razem	7 501	7 687

2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Zyski ze zbycia aktywów	4	2 111
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	4	2 111
Pozostałe przychody operacyjne	2 543	560
Odszkodowania, kary	38	24
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	26	33
Zwrot kosztów postępowań sądowych	431	115
Wykonawstwo zastępcze	1 989	252
Dotacje	20	20
Pozostałe	39	116
Razem	2 547	2 671

2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	2 236	1 410
Darowizny	33	27
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	61	994
Koszty postępowań spornych	151	136
Wykonawstwo zastępcze	1 989	252
Pozostałe	2	1
Razem	2 236	1 410

2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Przychody odsetkowe	250	657
Odsetki od lokat bankowych	43	334
Odsetki od pożyczek	91	301
Odsetki od należności	116	22
Pozostałe przychody finansowe	332	319
Poręczenia finansowe	323	311
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	9	7
Pozostałe	0	1
Razem	582	976

2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Koszty odsetkowe	1 815	2 085
Odsetki od kredytów	390	131
Odsetki od leasingów	1 419	1 870
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	6	84
Pozostałe koszty finansowe	1 841	1 848
Strata na różnicach kursowych	658	813
Dyskonto pozycji długoterminowych	694	553
Poręczenia finansowe	489	332
Odpis na pożyczki udzielone	0	150
Razem	3 656	3 933

2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Podatek dochodowy bieżący	2 104	677
Podatek odroczony	-1 225	260
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	879	937

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Zysk (strata) brutto	4 698	7 061
Podatek dochodowy według stawki 19%	893	1 342
Efekt podatkowego ujęcia:	-14	-405
-Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	458	369
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	-9	5
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-481	-769
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	879	937
efektywna stopa podatkowa	19%	13%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	2 104	0

Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-06-2026	Okres zakończony 30-06-2025
Stan podatku odroczonego na początek okresu	18 317	20 129
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	54 988	52 871
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	29 029	28 945
Dyskonto należności	295	431
Zobowiązania z tytułu podatkowego leasingu operacyjnego	7 818	7 247
Odpisy aktualizujące	866	674
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	4 302	2 084
Produkcja w toku podatkowa	11 745	13 436
Wycena kontraktów długoterminowych	924	28
Pozostałe	9	26
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	45 820	49 594
Wycena kontraktów długoterminowych	26 447	29 977
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 812	17 284
Dyskonto zobowiązań	1 880	2 333
Pozostałe	681	0
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	10 358	16 604
Straty podatkowe	10 358	16 604
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	65 346	69 475
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	45 820	49 594
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	19 526	19 881
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	1 209	-248
- odniesiony w dochód	1 225	-260
- odniesiony na kapitał własny	-16	12

Podatek odroczony ujęty w kapitale wynika z wyliczenia podatku od zysków/strat aktuarialnych zaprezentowanych w pozostałych 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, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

2.2.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	319 838	248 092
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	207 924	182 481
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 803	2 087
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	31 241	34 233
- Zapasy	78 870	29 291
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	231 859	172 005
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4 863	1 630
- Rezerwy na koszty kontraktów	106 006	75 618
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	41 790	7 837
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	47 312	52 592
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	26 752	26 348
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	5 136	7 980

2.2.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-06-2026	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	26 158	1 984	671	166	-179	27 126	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 693	164	0	166	0	1 691	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	24 465	1 820	671	0	-179	25 435	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	49 014	13 930	14 076	9 469	179	39 578	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39 151	12 888	14 045	4 869	0	33 125	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 883	0	31	714	179	1 317	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	7 980	1 042	0	3 886	0	5 136	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	75 172	15 914	14 747	9 635	0	66 704	

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.

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)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2025	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	24 638	5 532	2 915	766	-331	26 158	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 688	150	0	145	0	1 693	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	22 950	5 382	2 915	621	-331	24 465	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	35 427	39 458	21 036	5 166	331	49 014	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	30 406	30 941	20 629	1 567	0	39 151	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 448	0	407	489	331	1 883	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	2 573	8 517	0	3 110	0	7 980	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	60 065	44 990	23 951	5 932	0	75 172	

2.2.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-06-2026
Odpisy:	45 779	469	63	9 033	37 152
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	41 160	469	0	9 024	32 605
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	2 142	0	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	0	0	0	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 456	0	63	9	1 384
Razem odpisy:	45 779	469	63	9 033	37 152

Na kwotę 32,6 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- o wystawiane przez Spółkę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 30,6 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki; największymi pozycjami są noty wystawione w latach ubiegłych w kwocie 30,3 mln PLN,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,1 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 0,9 mln PLN.

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 61 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 26 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.

Dane porównawcze:

Odpisy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2025
Odpisy:	34 009	17 890	918	5 202	45 779
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	31 196	15 848	875	5 009	41 160
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	1 892	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	43	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 499	150	0	193	1 456
Razem odpisy:	34 009	17 890	918	5 202	45 779

2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Rezerwy na koszty kontraktów	106 006	75 618
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 497	2 303
Razem	108 503	77 921

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

2.3.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Należności z tytułu dostaw i usług	109 876	160 756
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-32 605	-41 160
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-2 142	-2 142
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 712	2 580
Inne należności	498	52
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	89 339	120 086

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

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Kontrahent A	39 846	37 124
Kontrahent B		26 717

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahenta A, która oceniana jest m.in. poprzez analizę sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez danego kontrahenta dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Powyżsi kontrahenci są klientami Spółki od wielu lat. Większościowym właścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa, co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą.

2.3.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120 543	98 190
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 948	3 663
Inne zobowiązania	368	330
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	123 859	102 183

2.4. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem

2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Krótkoterminowe	0	3 524
Kredyty bankowe	0	3 524
Razem	0	3 524

Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 30 czerwca 2026 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/limitu wg umowy na dzień 30-06-2026	Wartość dostępnych kredytów/limitów na dzień 30-06-2026	Wykorzystanie na dzień 30-06-2026	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2027
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000	21 875	3 125	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	21 875	3 125		
		sublimit na kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	21 875	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	60 000	59 990	10	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		sublimit na kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Alior Bank S.A.	Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	15 000	15 000	0	WIBOR 3M + marża	sierpień 2026
5	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	90 000	87 852	2 148	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2027
	w tym:	linia na gwarancje bankowe	90 000	87 852	2 148		
		sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	35 000	0		
6	Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa pożyczki inwestycyjnej	9 736	9 736	0	stałe oprocentowanie	listopad 2033
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek				101 611			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek					0		
Razem wykorzystanie na gwarancje					5 283		

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

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych i innego finansowania:

1. i 2. Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej – zabezpieczenie w postaci:
 - a) hipoteka łączna umowna na nieruchomościach położonych w Krakowie,
 - b) przejęcie kwoty na zabezpieczenie na rzecz Banku z rachunku Kredytobiorcy, ustanawiane każdorazowo dla gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy,
 - c) zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank,
 - d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
3. Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności – zabezpieczenie w postaci:
 - a) weksel własny wraz z deklaracją wekslową,
 - b) potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów,
 - c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - d) pełnomocnictwo do rachunku,
 - e) kaucja ustanawiana dla każdej wystawionej gwarancji powyżej 36 miesięcy.
4. Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym – zabezpieczenie w postaci:
 - a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych,
 - b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
5. Umowa o linię wieloproduktową – zabezpieczenie w postaci:
 - a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - b) hipoteka umowna na nieruchomości położonej w Krakowie należącej do spółki zależnej,
 - c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółki zależnej,
 - d) przejęcie kwoty na zabezpieczenie na rzecz Banku z rachunku Kredytobiorcy, każdorazowo dla gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy,
 - e) zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach.
6. Umowa pożyczki inwestycyjnej – zabezpieczenie w postaci:
 - a) pełnomocnictwo do rachunku,
 - b) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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

- Bank Millennium – Umowa o linię wieloproduktową (poz.5) – 15 stycznia 2026 roku podpisano umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego jako zabezpieczenie w/w umowy,
- Bank Gospodarstwa Krajowego (poz. 6) – w dniu 23 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła umowę pożyczki inwestycyjnej ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności,
- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1) – 24 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii do 9 lipca 2027 roku,
- Bank Millennium - Umowa o linię wieloproduktową (poz. 5) - 29 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii wieloproduktowej do 23 czerwca 2027 z równoczesnym zwiększeniem linii na gwarancje bankowe.

Po dniu bilansowym, w dniu 13 sierpnia 2026 roku Spółka podpisała z mFactoring S.A. umowę faktoringu odwrotnego z limitem 25 mln PLN, którego zabezpieczeniem jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz cesja wierzytelności z rachunków bankowych Spółki prowadzonych przez mBank S.A. do wysokości zadłużenia wynikającego z umowy.

Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/limitu wg umowy na dzień 31-12-2025	Wartość dostępnych kredytów/limitów na dzień 31-12-2025	Wykorzystanie na dzień 31-12-2025	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2026
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000	21 290	3 710	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2026
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	21 290	3 710		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	21 290	0		
3	Alor Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	60 000	59 990	10	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Alor Bank S.A.	Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	15 000	15 000	0	WIBOR 3M + marża	sierpień 2026
5	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	70 000	66 476	3 524	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2026
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	31 476	3 524		
		linia na gwarancje bankowe	70 000	66 476	0		
Razem wartość dostępnych kredytów				87 766			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów					3 524		
Razem wykorzystanie na gwarancje					3 720		

(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

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	36 782	35 593
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	9 657	8 570
Razem	46 439	44 163

W okresie I półrocza 2026 roku zobowiązania leasingowe Spółki wzrosły o kwotę 4 996 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

2.5.1. Wartość firmy

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
Według kosztu		
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	31 172	31 172

W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło prawne połączenie ZUE z 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 2025 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 30 czerwca 2026 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.

2.5.2. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 3 089 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 2 240 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 19 tys. PLN.

Główne inwestycje zrealizowane przez Spółkę w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych obejmowały przede wszystkim remonty generalne środków transportu (głównie komponent do oczyszczarki tłuczni) w kwocie 1 975 tys. PLN.

W okresie I półrocza 2026 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których wartość księgowa netto wynosiła 0 tys. PLN, natomiast w okresie I półrocza 2025 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 1 554 tys. PLN

2.5.3. Instrumenty finansowe

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

Stan na 30 czerwca 2026 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	32 795	0	0	0	51 878
Należności z tytułu dostaw i usług	109 876	0	0	0	0
Inne należności	498	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	7 266	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	45 269	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	46 439
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	120 543
Ogółem	150 435	45 269	0	0	218 896

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.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Stan na 31 grudnia 2025 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	35 876	0	0	0	57 826
Należności z tytułu dostaw i usług	160 756	0	0	0	0
Inne należności	52	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	7 338	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	17 046	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	3 524
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	44 163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	98 190
Ogółem	204 022	17 046	0	0	203 739

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

2.5.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Railway gft	119	121	295	943
NTB Systemy	38	8	264	623
RTI	1	0	0	0
Energopol	97	11	352	195
ZUE Bahnbau	7	1 766	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	1	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	263	1 906	911	1 761

	Przychody		Zakupy	
	Okres 6 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2026	30-06-2025
Railway gft	318	296	1 042	4 559
NTB Systemy	54	28	368	340
RTI	2	2	0	0
Energopol	315	276	591	651
ZUE Bahnbau	147	0	0	0
ZUE Construct	8	0	0	0
Wiesław Nowak	1	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	3	3	0	0
Ogółem	848	605	2 001	5 550

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek	
	Stan na		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	30-06-2025
Railway gft	3 000	3 000	87	117
NTB Systemy	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	0	0	0	183
ZUE Bahnbau	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	3 000	3 000	87	300

W okresie sprawozdawczym ZUE nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

- czynszów za wynajem pomieszczeń wraz z mediami i usługami telefonicznymi,
- usług finansowych,
- refakturowania kosztów,
- usług serwisowych środków transportu,
- czynszów za wynajem placu składowego,
- usług budowlanych,
- pozostałych materiałów i usług.

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

- zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- usług budowlanych,
- czynszu za najem pomieszczeń wraz z mediami,
- refakturowania kosztów,

- usług finansowych,
- pozostałych usług.

Po dniu bilansowym, pożyczka pomiędzy ZUE a Railway gft została częściowo spłacona w kwocie 860 tys. PLN.

Po dniu bilansowym, w dniach 30 lipca 2026 roku i 10 sierpnia 2026 roku, pomiędzy ZUE a ZUE Bahnbau zostały zawarte umowy pożyczki o charakterze celowym na łączną kwotę 200 tys. EUR z terminem spłaty do 20 września 2026 roku. Pożyczki zostały wypłacone w całości.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 59 044 tys. PLN.

Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany od końca ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego w zakresie wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa.

2.5.5. 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 4.6.5.

2.5.6. 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 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

2.5.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	80 524	82 011
weksle	21 593	21 603
Razem	102 117	103 614

Aktywa warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji 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 udzielonych zaliczek.

Spółka otrzymała także weksle od kontrahentów, które stanowią zabezpieczenie roszczeń ZUE w stosunku do tych podmiotów z tytułu udzielonych pożyczek, zabezpieczenie zwrotu udzielonych zaliczek i innych zabezpieczeń wynikających z zawartych umów.

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 30-06-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	564 761	506 376
poręczenia	59 044	58 317
weksle	183 917	185 084
hipoteki	133 529	133 529
zastawy	295 559	149 874
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	14 605	0
Razem	1 251 415	1 033 180

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, 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, gwarancji i leasingów, 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, leasingodawców oraz wobec strategicznych klientów.

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz umów dotyczących limitów gwarancyjnych zawartych z mBank S.A., ING Bank Śląski S.A., Millennium S.A., PEKAO S.A. oraz PZU S.A.

Zastawy rejestrowe ustanowione zostały w celu zabezpieczenia umów podpisanych z BNP Paribas Bank Polska S.A., PEKAO S.A., CaixaBank S.A. i Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, oczyszczarka, zgrzewarka, profilarka, podbijarka i pociągi sieciowe.

Poza zastawami rejestrowymi ustanowiono także zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Kredytobiorcy na zabezpieczenie umów zawartych przez Spółkę z mBank S.A. oraz Millennium S.A.

Oświadczenie o podaniu się egzekucji (OPE) zostało ustanowione jako zabezpieczenie umowy o pożyczkę podpisaną z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

2.5.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

2.5.9. Działalność zaniechana

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

2.5.10. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocy III 2.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.

2.5.11. 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.

2.5.12. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

W dniu 7 maja 2026 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 w wysokości 7 935 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 7 maja 2026 roku.

10 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025, na podstawie której zysk netto w kwocie 7 935 tys. PLN został przeznaczony 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 30 czerwca 2026 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 zmiany do standardów 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 2026 roku:

- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku),
- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące kontraktów powiązanych z wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł zależnych od warunków klimatycznych** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2026 roku),
- **Coroczne ulepszenia szeregu standardów**, w tym MSSF 1 w zakresie zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, MSSF 7 w zakresie zysków i strat na moment usunięcia instrumentu z bilansu, ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego, MSSF 9 w zakresie zakończenia ujmowania zobowiązania leasingowego oraz ceny transakcyjnej, MSSF 10 w zakresie definicji „de facto agent” oraz MSR 7 w zakresie doprecyzowania prezentacji przepływów z jednostkami powiązanymi (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku).

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

Standardy i zmiany do standardów opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego wystąpiły zmiany do standardów, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 18 Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

Zdaniem Spółki standard MSSF 18 będzie miał wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2027 rok z danymi porównawczymi za 2026 rok. Spółka jest w trakcie szczegółowych analiz w tym zakresie.

Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

Następujące zmiany do istniejących standardów lub nowe standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE:

- **MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej** - ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **MSSF 20 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** - dotyczący prezentacji i wyceny aktywów i zobowiązań regulacyjnych (obowiązujący od 1 stycznia 2029 roku) zastępujący przejściowy standard MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności,
- **Zmiany do MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnienia** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSR 21 – w zakresie przewalutowania informacji finansowej do waluty prezentacji, która jest objęta hiperinflacją** (obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSR 28 – w zakresie opcji wyceny do wartości godziwej** (obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku).

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

2.6.2. Istotne zasady rachunkowości

2.6.2.1. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe ZUE zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. 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.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku Spółka rozpoznała 351,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 22,9 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka prezentuje 460,9 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 89,3 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 45 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 4 009 mln PLN. Spółka jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, nie wystąpiły przesłanki ekonomiczne ani nie zostały podjęte decyzje strategiczne i tym samym oświadczają, że niniejsze 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 półroczne 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.

2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Niniejsze półroczne 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 pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 2.5.1.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 2.2.3.)

Rezerw (nota nr 2.2.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7.)

Aktywów warunkowych oraz zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na majątku (nota nr 2.5.7.)

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 2.5.6.)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych w obszarze rozliczania kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi - na zmianę miała wpływ przeprowadzona rewizja budżetów na realizowanych kontraktach budowlanych, w wyniku której zmianie uległ planowany budżet przychodów i kosztów realizowanych kontraktów. Zmiany te nie wpłynęły w sposób istotny na wyniki Spółki w okresie sprawozdawczym.

3. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 19 sierpnia 2026 roku.

4. Podpisy

Sprawozdanie sporządziła:

Marzena Filarek – Główny Księgowy

Podpisy osób zarządzających:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Magdalena Nowak – Wiceprezes Zarządu

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 19 sierpnia 2026 roku