



Grupa Kapitałowa ZUE

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

Kraków, 21 maja 2025

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

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

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
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 Serocku, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000730177, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 150 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 80 000 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
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 marca 2025 roku.

Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	7
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.	8
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	11
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	12
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	13
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	14
	1. Informacje ogólne	14
	1.1. Skład Grupy Kapitałowej	14
	1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	15
	1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2025 roku wraz ze wskazaniem ich skutków	15
	1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE	16
	1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	16
	2. Informacje operacyjne	17
	2.1. Rynki sprzedaży.....	17
	2.2. Portfel zamówień	18
	2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym	18
	2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki 18	
	2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym.....	18
	2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	18
	2.7. Informacje o gwarancjach, limitach kredytowych i pożyczkach udzielonych	19
	2.8. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość	19
	2.9. Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE 19	
	2.10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach	20
	2.11. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE.....	20
	2.12. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	21
	2.13. Cele strategiczne.....	21
	3. Informacje korporacyjne	22
	3.1. Władze Jednostki Dominującej.....	22
	3.2. Struktura kapitału zakładowego	22
	3.3. Akcje własne.....	22
	3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	23
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących	23
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.....	23
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	23
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy	23
	4. Informacje finansowe	24
	4.1. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	24
	4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2025 roku	24
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	26
	4.3.1. Przychody	26
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej	26
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	27
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne	27
	4.3.5. Przychody finansowe.....	27
	4.3.6. Koszty finansowe.....	28
	4.3.7. Podatek dochodowy	28
	4.3.8. Segmenty operacyjne	29
	4.4. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne	31

4.4.1.	Kontrakty budowlane.....	31
4.4.2.	Rezerwy.....	31
4.4.3.	Odpisy.....	32
4.4.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	32
4.5.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33
4.5.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	33
4.5.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33
4.6.	Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem	33
4.6.1.	Kredyty bankowe.....	33
4.6.2.	Leasing.....	35
4.6.3.	Zarządzanie kapitałem	36
4.7.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	36
4.7.1.	Wartość firmy	36
4.7.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	37
4.7.3.	Instrumenty finansowe.....	37
4.7.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	38
4.7.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu	38
4.7.6.	Rozliczenia podatkowe.....	40
4.7.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku	40
4.7.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	41
4.7.9.	Działalność zaniechana.....	41
4.8.	Pozostałe noty objaśniające	41
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	41
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości.....	42
4.8.3.	Podstawy szacowania niepewności	43
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.	45
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	45
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	46
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	47
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	48
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	49
1.	Informacje ogólne	49
1.1.	Przedmiot działalności ZUE	49
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	49
2.	Informacje finansowe	50
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	50
2.1.1.	Przychody	50
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej	50
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne.....	51
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne	51
2.1.5.	Przychody finansowe.....	51
2.1.6.	Koszty finansowe.....	52
2.1.7.	Podatek dochodowy	52
2.1.8.	Segmenty operacyjne	53
2.2.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne	54
2.2.1.	Kontrakty budowlane.....	54
2.2.2.	Rezerwy.....	54
2.2.3.	Odpisy.....	55
2.2.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	55
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	56
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56
2.4.	Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem	56
2.4.1.	Kredyty bankowe.....	56
2.4.2.	Leasing.....	58
2.4.3.	Zarządzanie kapitałem	58
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	59
2.5.1.	Wartość firmy	59

2.5.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	59
2.5.3.	Instrumenty finansowe.....	60
2.5.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	61
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	62
2.5.6.	Rozliczenia podatkowe.....	62
2.5.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku	62
2.5.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	63
2.5.9.	Działalność zaniechana.....	63
2.5.10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	63
2.5.11.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	63
2.5.12.	Informacja dotycząca dywidendy.....	63
2.6.	Pozostałe noty objaśniające	63
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	63
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości	64
2.6.3.	Podstawy szacowania niepewności	65
3.	Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego	66
4.	Podpisy.....	66

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 31-03-2025		Stan na 31-12-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	211 902	50 647	214 214	50 132
Aktywa obrotowe	466 284	111 447	517 481	121 105
Aktywa razem	678 186	162 094	731 695	171 237
Kapitał własny	201 547	48 172	206 351	48 292
Zobowiązania długoterminowe	91 896	21 964	93 878	21 970
Zobowiązania krótkoterminowe	384 743	91 958	431 466	100 975
Pasywa razem	678 186	162 094	731 695	171 237

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	180 134	43 045	299 985	69 423
Koszt własny sprzedaży	174 709	41 748	287 419	66 515
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 425	1 297	12 566	2 908
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 544	-1 086	5 705	1 320
Zysk (strata) brutto	-6 035	-1 442	3 006	696
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 804	-1 148	932	216
Suma całkowitych dochodów	-4 804	-1 148	932	216

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10 579	-2 528	-180 646	-41 806
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-964	-230	1 256	291
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-10 017	-2 394	-8 408	-1 946
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-21 560	-5 152	-187 798	-43 461
Środki pieniężne na początek okresu	52 676	12 328	223 555	51 416
Środki pieniężne na koniec okresu	30 478	7 285	35 642	8 287

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2025	Wartość kursu walutowego 31-12-2024	Wartość kursu walutowego 31-03-2024
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1839	4,2730	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1848	nie dotyczy	4,3211
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1839	4,2730	4,3009

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 31-03-2025		Stan na 31-12-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	206 274	49 302	207 854	48 644
Aktywa obrotowe	440 341	105 247	484 163	113 307
Aktywa razem	646 615	154 549	692 017	161 951
Kapitał własny	194 389	46 461	198 741	46 511
Zobowiązania długoterminowe	86 933	20 778	88 900	20 805
Zobowiązania krótkoterminowe	365 293	87 310	404 376	94 635
Pasywa razem	646 615	154 549	692 017	161 951

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	162 507	38 833	280 940	65 016
Koszt własny sprzedaży	158 564	37 890	269 939	62 470
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 943	943	11 001	2 546
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 573	-1 093	5 389	1 247
Zysk (strata) brutto	-5 711	-1 365	3 161	732
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 352	-1 040	1 095	253
Suma całkowitych dochodów	-4 352	-1 040	1 095	253

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-4 889	-1 168	-177 909	-41 172
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-985	-235	3 403	788
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 520	-2 992	-8 231	-1 905
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-18 394	-4 395	-182 737	-42 289
Środki pieniężne na początek okresu	45 678	10 690	212 159	48 795
Środki pieniężne na koniec okresu	26 646	6 369	29 307	6 814

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2025	Wartość kursu walutowego 31-12-2024	Wartość kursu walutowego 31-03-2024
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1839	4,2730	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1848	nie dotyczy	4,3211
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,1839	4,2730	4,3009



Grupa Kapitałowa ZUE

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU**

Kraków, 21 maja 2025

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Dane przekształcone	
		Okres 3 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony
		31-03-2025	31-03-2024
Działalność kontynuowana	Nota nr		
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	180 134	299 985
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	174 709	287 419
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		5 425	12 566
Koszty zarządu	4.3.2.	9 113	7 888
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	417	1 356
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	1 273	329
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-4 544	5 705
Przychody finansowe	4.3.5.	405	526
Koszty finansowe	4.3.6.	1 896	3 225
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-6 035	3 006
Podatek dochodowy	4.3.7.	-1 231	2 074
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-4 804	932
Zysk (strata) netto		-4 804	932
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		0	0
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		0	0
Suma całkowitych dochodów		-4 804	932
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		-4 757	960
Udziałom niekontrolującym		-47	-28
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		-0,21	0,04
Suma całkowitych dochodów przypisana:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		-4 757	960
Udziałom niedającym kontroli		-47	-28

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		66 248	67 927
Nieruchomości inwestycyjne		15 089	15 252
Wartości niematerialne		1 717	1 891
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		65 225	66 189
Wartość firmy	4.7.1.	31 437	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		782	782
Kaucje z tytułu umów o budowę		6 967	7 958
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	21 650	20 226
Pożyczki udzielone		2 705	2 705
Pozostałe aktywa finansowe		82	112
Aktywa trwałe razem		211 902	214 214
Aktywa obrotowe			
Zapasy		35 644	27 802
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	94 053	173 959
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	271 626	223 923
Kaucje z tytułu umów o budowę		27 223	31 194
Zaliczki		3 119	3 960
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	14	14
Pożyczki udzielone		588	588
Pozostałe aktywa		3 539	3 365
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 478	52 676
Aktywa obrotowe razem		466 284	517 481
Aktywa razem		678 186	731 695
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		103 214	107 971
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		200 119	204 876
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 428	1 475
Razem kapitał własny		201 547	206 351
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	42 102	44 459
Kaucje z tytułu umów o budowę		22 961	23 203
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 881	1 881
Rezerwa na podatek odroczonego	4.3.7.	789	578
Rezerwy długoterminowe	4.4.2.	24 163	23 757
Zobowiązania długoterminowe razem		91 896	93 878
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	66 643	112 169
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.4.4.	135 501	117 718
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	7 456	9 132
Kaucje z tytułu umów o budowę		30 077	32 953
Zaliczki		61 697	74 590
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	19 489	25 515
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	8 783	8 921
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		49 865	44 040
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.2.	5 196	6 392
Zobowiązania krótkoterminowe razem		384 743	431 466
Zobowiązania razem		476 639	525 344
Pasywa razem		678 186	731 695

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	107 971	204 876	1 475	206 351
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-4 757	-4 757	-47	-4 804
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	-4 757	-4 757	-47	-4 804
Stan na 31 marca 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	103 214	200 119	1 428	201 547
Stan na 1 stycznia 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	101 758	198 663	1 412	200 075
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	960	960	-28	932
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	960	960	-28	932
Stan na 31 marca 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	102 718	199 623	1 384	201 007
Stan na 1 stycznia 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	101 758	198 663	1 412	200 075
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	-4 781	-4 781	0	-4 781
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	10 720	10 720	63	10 783
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	274	274	0	274
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	6 213	6 213	63	6 276
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	107 971	204 876	1 475	206 351

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	-6 035	3 006
Korekty o:		
Amortyzację	4 112	3 769
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	638	115
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	866	571
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-19	-927
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	-438	6 534
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	85 372	8 955
Zmiana stanu zapasów	-7 842	5 395
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 935	863
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-48 817	-73 189
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-49 379	-103 498
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	17 783	-9 528
Zmiana stanu zaliczek	-12 043	-10 613
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-150	-645
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	-4 920
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-10 579	-180 646
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	296	1 161
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-437	-394
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-1 300	0
Splata pożyczek udzielonych	0	18
Odsetki otrzymane	265	471
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	212	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-964	1 256
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 974	0
Splaty kredytów i pożyczek	-9 000	-2 500
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-2 335	-4 606
Odsetki zapłacone	-1 656	-1 302
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-10 017	-8 408
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-21 560	-187 798
Różnice kursowe netto	-638	-115
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH	-22 198	-187 913
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	52 676	223 555
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	30 478	35 642
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 152	6 449

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

1. Informacje ogólne

1.1. Skład Grupy Kapitałowej

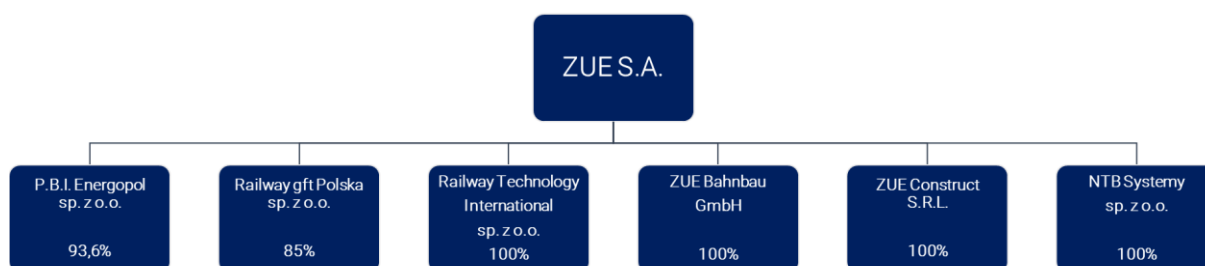
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składała się z: Jednostki Dominującej ZUE S.A., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o., Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynierskiego Energopol Sp. z o.o., NTB Systemy Sp. z o.o., ZUE Bahnbau GmbH oraz ZUE Construct S.R.L.

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

Spółka została utworzona w dniu 20 maja 2002 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków, Polska. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

ZUE poza działalnością budowlaną pełni rolę Jednostki Dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania zasobami ludzkimi i finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego. Ponadto, rolą ZUE jest kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia sprawozdania wygląda następująco:



Podmiotami zależnymi Emitenta na dzień bilansowy są:

Spółka zależna – Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynierskiego Energopol Sp. z o.o. w obecnej formie prawnej działa od 11 września 2001 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724.

Spółka zależna – Railway gft Polska Sp. z o.o. została utworzona w dniu 21 października 2014 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000532311.

Spółka zależna – Railway Technology International Sp. z o.o. została utworzona w dniu 20 lipca 2011 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032.

Spółka zależna - ZUE Bahnbau GmbH została utworzona w dniu 16 września 2024 roku. Siedzibą jednostki jest Berlin, Niemcy. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie pod numerem HRB 267659 B.

Spółka zależna - ZUE Construct S.R.L. została utworzona w dniu 25 października 2024 roku. Siedzibą jednostki jest Kluż-Napoka, Rumunia. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd w Kluż-Napoka pod numerem 50767159.

Spółka zależna – NTB Systemy Sp. z o.o. została utworzona w dniu 16 kwietnia 2018 roku. Siedzibą jednostki jest Serock. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000730177.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia sprawozdania jest nieograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym dla Jednostki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

W dniu 28 października 2022 roku został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd w Cluj Napoca oddział ZUE w Rumunii. Utworzony oddział ma na celu koordynację czynności związanych z działalnością Spółki na rynku rumuńskim.

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2025 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 marca 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	
ZUE	Kraków	podmiot dominujący	podmiot dominujący	
Railway gft	Kraków	85%	85%	pełna
ENERGOPOL	Kraków	93,6%	93,6%	pełna
NTB Systemy	Serock	100%	nd	pełna
RTI	Kraków	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność
ZUE Bahnbau	Berlin	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność
ZUE Construct	Kluź-Napoka	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność

ZUE była w okresie sprawozdawczym 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 31 marca 2025 roku była posiadaczem większościowych udziałów w tych spółkach.

Na dzień 31 marca 2025 roku ZUE było w posiadaniu 100% udziałów spółek RTI, ZUE Bahnbau oraz ZUE Construct, jednakże ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych tych jednostek na sytuację majątkową i finansową Grupy spółki te nie podlegają konsolidacji.

1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2025 roku wraz ze wskazaniem ich skutków

Od początku 2025 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było istotnych zmian w strukturze Grupy ZUE, z wyjątkiem poniżej opisanych.

4 lutego 2025 roku została podpisana Umowa sprzedaży udziałów spółki NTB Systemy Sp. z o. o. z siedzibą w Serocku, na mocy której ZUE nabyła 100% udziałów za łączną kwotę 1 300 tys. PLN i objęła kontrolę nad spółką. Spółka wykonuje roboty budowlane, które wchodzą w zakres realizowanych przez ZUE kontraktów. Zakup spółki NTB Systemy sp. z o.o. podniesie konkurencyjność ZUE oraz wniesie dodatkowy know-how 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.

W związku z powyższym 4 lutego 2025 roku NTB Systemy stała się spółką zależną ZUE.

Poniższa tabela przedstawia prowizoryczne rozliczenie nabycia NTB Systemy Sp. z o.o.

Transakcja nabycia NTB Systemy	Prowizoryczne rozliczenie nabycia na dzień 4 lutego 2025 roku
% udziałów	100%
Wartość godziwa zapłaty	1 300
Aktywa NTB Systemy	1 321
Zobowiązania NTB Systemy	286
Aktywa netto	1 035
Aktywa netto przypadające na ZUE	1 035
Wartość firmy na dzień nabycia kontroli	265

1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

- ❖ działalność budowlana prowadzona przez ZUE, Energopol oraz NTB Systemy,
- ❖ działalność handlowa Railway gft.

Segment **działalności budowlanej** obejmuje:

- ✓ **infrastrukturę miejską** w zakresie:
 - ❖ budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
 - ❖ konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;
- ✓ **infrastrukturę kolejową** w zakresie:
 - ❖ budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, linii energetycznych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- ✓ **infrastrukturę drogową** w zakresie:
 - ❖ robót drogowych, obiektów mostowo-drogowych, konstrukcji żelbetowych i innych obiektów inżynierskich.

Grupa ZUE w 2025 roku koncentruje się na świadczeniu usług budowlanych w ramach segmentów infrastruktury miejskiej, kolejowej i drogowej.

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

W ramach **działalności handlowej** Grupa oferuje materiały i akcesoria niezbędne do budowy torowisk.

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.3.8.

1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Informacje operacyjne

2.1. Rynki sprzedaży

Rynki sprzedaży Grupy ZUE są wypadkową prowadzonej przez Grupę działalności.

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

Nazwa kontraktu*	Zamawiający	Wartość kontraktu netto [mln] PLN przypadająca na ZUE
Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego i realizację robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych, systemu dynamicznej informacji podróżnych na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Południowe w ramach projektu „Prace na podstawowych ciągach pasażerskich (E 30 i E 65) na obszarze Śląska, etap I: linia E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice”.	PKP PLK S.A.	812
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: "Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane" oraz dla zadania nr 2 pn.: "Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka - Chabówka I nr 99 Chabówka - Zakopane".	PKP PLK S.A.	574
Stworzenie ciągu komunikacyjnego Łomża – Białystok poprzez rewitalizację wraz z elektryfikacją linii kolejowej nr 49 Łomża – Śniadowo oraz elektryfikacja i odbudowa infrastruktury obsługi pasażerskiej na linii kolejowej nr 36 na odcinku Śniadowo – Łapy	PKP PLK S.A.	329
Przebudowa torowiska z trakcją w ul.: Nabrzeże Wieleckie, Nowa, Dworcowa, Kolumba, Chmielewskiego, Smolańska, al. Powstańców Wlkp. z rozbudową pętli Pomorzany w Szczecinie.	Gmina Miasto Szczecin, Szczecińska Energetyka Ciepła Sp. z o.o., Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	303
Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką.	Tramwaje Warszawskie	147
Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2022-2025.	Gmina Miejska Kraków	134
Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu drogi kategorii gminnej - ul. Zwierzynieckiej i drogi kategorii powiatowej - ul. Kościuszki w Krakowie wraz z przebudową sąsiadujących skrzyżowań oraz sieci trakcyjnej, odwodnienia, oświetlenia, przebudową kolidującej infrastruktury technicznej, remontem pętli tramwajowej "Salwator", a także budową sieci ciepłej wraz z przyłączeniami oraz budową i przebudową sieci wodociągowej.	Gmina Miejska Kraków Wodociągi Miasta Krakowa Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A.	108
Utrzymanie, konserwacja i bieżące naprawy instalacji oraz urządzeń oświetlenia dróg, ulic, parków, placów, skwerów, mostów, estakad, tuneli, przejść podziemnych oraz iluminacji wybranych obiektów Gminy Miejskiej Kraków.	Gmina Miejska Kraków	26

RUMUNIA		
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Braszów (17 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Braszów (Rumunia)	129
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Cluj (47 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj (Rumunia)	301

* Kontrakty powyżej 15 mln PLN netto.

W zakresie działalności handlowej spółka Railway gft realizowała sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa. W okresie I kwartału 2025 roku głównymi odbiorcami Railway gft poza Grupą byli: Track Tec KolTram Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych "TOR-KRAK" Sp. z o.o.

2.2. Portfel zamówień

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień Grupy ZUE wynosi łącznie 1 316 mln PLN netto, w tym zakontraktowane roboty budowlano-montażowe ZUE i Energopol to wartość 1 298 mln PLN. Portfel przyjętych przez Railway gft zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 18 mln PLN.

Spółki Grupy aktywnie biorą udział w kolejnych przetargach.

2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym

W okresie I kwartału 2025 roku Grupa ZUE wygenerowała przychody ze sprzedaży 180 134 tys. PLN tj. o 40% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (ZUE – 162 507 tys. PLN i spadek 42%). Marża brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym wyniosła 3%, na poziomie jednostkowym 2,4%

Szczegółowe omówienie wyników finansowych znajduje się w punkcie nr 4.2.

Jednocześnie do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia poza zdarzeniami operacyjnymi opisanymi w niniejszym raporcie.

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

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

2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Dotyczące robót budowlanych:

30 stycznia 2025 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez konsorcjum w składzie: ZUE (Lider), Duna Polska S.A. (dalej: Konsorcjum) najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. Rewitalizacja linii kolejowej nr 108 na odcinku Jasło - Nowy Zagórz w ramach projektu pn. „Rewitalizacja linii kolejowej nr 108 na odcinku Jasło - Nowy Zagórz wraz z budową łącznicy kolejowej Jedlicze – Szebnie”. Zamawiający: PKP PLK S.A. Wartość złożonej przez Konsorcjum oferty wraz z opcjami (udział ZUE – 50%) wynosi: 991,4 mln PLN netto (1 219,4 mln PLN brutto). 30 kwietnia 2025 roku Spółka powzięła informację o odrzuceniu przez PKP PLK S.A. ww. oferty w postępowaniu przetargowym. **(Raport bieżący 2/2025 i 10/2025)**

5 lutego 2025 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez Konsorcjum firm z Grupy Kapitałowej ZUE (ZUE, ZUE Construct S.R.L.) najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dotyczącym zamówienia pn.: „Projekt i wykonanie robót związanych z celem inwestycyjnym „Rewitalizacja linii kolejowej Dărmănești – Vicșani – Frontieră – Etap 1, Elektryfikacja”: Część 2 – Prace remontowe mostu w km 0+522”. Zamawiający: państwowa spółka kolejowa w Rumunii działająca pod nazwą "C.F.R." S.A. Budżet Zamawiającego na przedmiotowe zadanie po przeliczeniu na polską walutę stanowi równowartość ok. 27 mln PLN netto. 25 kwietnia 2025 roku wpłynęła do Spółki informacja o unieważnieniu przez "C.F.R." S.A. ww. postępowania przetargowego **(Raport bieżący 3/2025 i 9/2025)**

Finansowe:

17 marca 2025 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok 2024. **(Raport bieżący 5/2025).**

2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

17 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 10 262 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 9 maja 2025 roku. **(Raport bieżący 7/2025 i 11/2025)**

22 kwietnia 2025 roku została zawarta umowa pomiędzy ZUE a PKP PLK S.A. (Zamawiający), dotycząca realizacji inwestycji pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót dla projektu pn.: „Stworzenie ciągu komunikacyjnego Łomża – Białystok poprzez rewitalizację wraz z elektryfikacją linii kolejowej nr 49 Łomża – Śniadowo oraz elektryfikacja i odbudowa infrastruktury obsługi pasażerskiej na linii kolejowej nr 36 na odcinku Śniadowo – Łapy” realizowanego

w ramach Programu Uzupełniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej – Kolej+ do 2029 roku.” (Umowa). Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 4/2025. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty (zakres zamówienia podstawowego oraz wynikającego z prawa opcji): 329,1 mln PLN (brutto: 404,8 mln PLN). Przewidywany termin realizacji zadania: ok. 48 miesięcy. **(Raport bieżący 8/2025)**

12 maja 2025 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2025 roku. **(Raport bieżący 14/2025)**

2.7. Informacje o gwarancjach, limitach kredytowych i pożyczkach udzielonych

Prowadzona działalność Grupy ZUE wymaga udzielania gwarancji. Są to przede wszystkim gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, gwarancje zwrotu zaliczek wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki.

Na dzień 31 marca 2025 roku:

- wartość dostępnych linii gwarancyjnych wynosi 626 102 tys. PLN oraz 16 794 tys. EUR i 23 108 tys. RON na poziomie Grupy oraz 616 091 tys. PLN oraz 16 794 tys. EUR i 23 108 tys. RON na poziomie ZUE,
- wartość dostępnych linii kredytowych wynosi 99 941 tys. PLN na poziomie Grupy oraz 96 865 tys. PLN na poziomie ZUE.

W okresie sprawozdawczym:

- 11 marca 2025 roku Spółka zależna podpisała z Bankiem Pekao S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 3 mln PLN. Okres spłaty został określony na 30 listopada 2025 roku.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 12 183 tys. PLN. Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez Grupę ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 3 293 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2025 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie udzielały pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej ZUE (lub jednostce zależnej od tego podmiotu), których łączna wartość istniejących pożyczek i gwarancji jest znacząca.

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

W okresie sprawozdawczym nie 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.

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

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

- możliwość nieterminowego regulowania zobowiązań wobec Grupy ZUE przez Zamawiających
- opóźnienia lub niekorzystne rozstrzygnięcia przetargów, w których Grupa ZUE bierze udział
- niestabilność cen surowców oraz paliw płynnych
- wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców
- niestabilność kursów walutowych
- wyniki prowadzonych postępowań sądowych

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2024. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

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

- Ryzyko związane z płynnością finansową w sektorze budowlanym
- Ryzyko związane z logistyką dostaw
- Ryzyko nieudostępnienia terenów budowy w terminach przewidzianych w umowie
- Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich, mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez spółki Grupy
- Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych
- Ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów przez kluczowych kontrahentów
- Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych
- Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych
- Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów
- Ryzyko związane z rosnącą konkurencją
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych
- Ryzyko związane z europejskim dofinansowaniem inwestycji kolejowych
- Ryzyko związane z kumulacją postępowań przetargowych
- Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych, pozyskaniem gwarancji kontraktowych i wadialnych
- Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi
- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce
- Ryzyko stóp procentowych
- Ryzyko niestabilności marż
- Ryzyko związane z działalnością zagraniczną
- Ryzyko związane z wpływem pandemii chorób zakaźnych na przebieg procesów budowlanych
- Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie
- Ryzyko awarii sprzętowych

Dodatkowo wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE został opisany w pkt 2.11.

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2024. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

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

2.12. 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.

2.13. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2025 - 2027 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej,
- utrzymanie pozycji jednego z liderów rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej,
- rozwój działalności handlowej na rynku dystrybucji i produkcji materiałów torowych.

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

Emitent przewiduje, że realizacja celów strategicznych odbywać się będzie przede wszystkim w oparciu o wzrost organiczny, przy czym Spółka nie wyklucza ewentualnego przejmowania innych podmiotów w przyszłości.

W 2025 roku działania Emitenta w obszarze realizacji strategii skupione są na pozyskiwaniu kolejnych kontraktów budowlanych oraz prawidłowej realizacji kontraktów zawartych w poprzednich okresach. Grupa dąży również do dywersyfikacji geograficznej poprzez oferowanie usług w innych krajach europejskich.

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

Perspektywy rynków, na których obecnie działa Grupa zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2024 i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie uległy zmianie.

3. Informacje korporacyjne

3.1. Władze Jednostki Dominującej

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

Piotr Korzeniowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Barbara Nowak	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Irena Piekarska-Konieczna	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Klimas	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Szubra	Członek Rady Nadzorczej

Komitety Audytu:

Irena Piekarska-Konieczna	Przewodnicząca Komitetu Audytu
Barbara Nowak	Członek Komitetu Audytu
Maciej Szubra	Członek Komitetu Audytu

Kryteria niezależności, o których mowa w Ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2024 poz. 1035) spełniają Irena Piekarska-Konieczna, Agnieszka Klimas, Maciej Szubra.

3.2. Struktura kapitału zakładowego

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

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

3.3. Akcje własne

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

Odkup realizowany był na podstawie Uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 8 grudnia 2014 roku w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE S.A. do wykupu akcji własnych. Wykup akcji własnych został szczegółowo opisany w Sprawozdaniu Skonsolidowanym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy nr 25.

3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów na dzień 21 maja 2025 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów zgodnie z poprzednim raportem okresowym ⁽¹⁾	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53%	14 400 320	62,53%
Fundusze zarządzane przez Generali PTE ⁽²⁾	1 461 659 ⁽²⁾	6,35%	1 461 659	6,35%
PKO Bankowy OFE	1 812 038 ⁽³⁾	7,87%	1 812 038	7,87%
Pozostali	5 356 066 ⁽⁴⁾	23,26%	5 356 066	23,26%
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za 2024 rok): 10 kwietnia 2025 roku.

(2) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 7 czerwca 2024 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

(3) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 7 czerwca 2023 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

(4) Zawiera 264 652 akcje ZUE odkupione przez Spółkę w ramach odkupu akcji własnych.

3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE na dzień sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta przedstawiał się następująco:

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji/głosów na dzień 21 maja 2025 roku	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego ⁽¹⁾
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	34	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	1 951,50	0,03	brak
Magdalena Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 688	1 922	0,03	brak

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za rok 2024): 10 kwietnia 2025 roku.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu ZUE, na dzień sporządzenia niniejszego raportu pozostałe osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących ZUE nie były w posiadaniu akcji Spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień sporządzenia ostatniego raportu okresowego jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu uprawnień do akcji Spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu udziałów w innych podmiotach z Grupy ZUE.

3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

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

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

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

3.8. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 17 kwietnia 2025 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 10 262 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 9 maja 2025 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki jest planowane na dzień 10 czerwca 2025 roku.

4. Informacje finansowe

4.1. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2025.

4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2025 roku

Obecna sytuacja na rynkach Emitenta, pozyskiwanie nowych kontraktów

Na chwilę obecną na polskim rynku kolejowym jest widoczne ożywienie w podaży nowych przetargów. Planowane są kolejne ogłoszenia przetargów do końca roku. Spółka aktywnie uczestniczy w przetargach na rynku kolejowym, jak również tramwajowym. W kwietniu 2025 roku Spółka zawarła kolejowy kontrakt budowlany na kwotę 329 mln PLN netto. ZUE ofertuje na rynku polskim i rumuńskim.

Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Grupa ZUE w okresie I kwartału 2025 roku wypracowała przychody niższe r/r o 40% (ZUE niższe o 42%).

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024
Przychody ze sprzedaży	162 507	280 940	180 134	299 985
Koszt własny sprzedaży	158 564	269 939	174 709	287 419
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 943	11 001	5 425	12 566
<i>marża brutto na sprzedaży</i>	2,4%	3,9%	3,0%	4,2%
Koszty zarządu	7 689	6 632	9 113	7 888
Pozostałe przychody operacyjne	414	1 340	417	1 356
Pozostałe koszty operacyjne	1 241	320	1 273	329
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)**	-4 573	5 389	-4 544	5 705
<i>rentowność EBIT**</i>	-2,8%	1,9%	-2,5%	1,9%
<i>EBITDA*,**</i>	-700	8 890	-432	9 474
<i>rentowność EBITDA**</i>	-0,4%	3,2%	-0,2%	3,2%
Przychody finansowe	724	792	405	526
Koszty finansowe	1 862	3 020	1 896	3 225
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 711	3 161	-6 035	3 006
Podatek dochodowy	-1 359	2 066	-1 231	2 074
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 352	1 095	-4 804	932
Zysk (strata) netto	-4 352	1 095	-4 804	932
<i>marża zysku netto</i>	-2,7%	0,4%	-2,7%	0,3%

*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

** EBIT, EBITDA miary wynikowe nie określone przez MSSF

Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 31 marca 2025 roku suma bilansowa Grupy ZUE wyniosła 678 186 tys. PLN, natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 646 615 tys. PLN.

Największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy ZUE:

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2024	Stan na 31-03-2025	Opis
Aktywa			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-79 906	94 053	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	47 703	271 626	różnica pomiędzy stopniem zafakturowania prac na realizowanych kontraktach a stopniem rozpoznanej sprzedaży
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-22 198	30 478	zaangażowanie środków własnych w działalność operacyjną
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-45 526	66 643	zapłata za zrealizowane prace podwykonawców, dostawy materiałów i wykonane usługi
Rozliczenia międzyokresowe bierne	17 783	135 501	zwiększenie rezerw na podwykonawców przy realizowanych kontraktach
Zaliczki	-12 893	61 697	rozliczenie zaliczek otrzymanych na poczet realizowanych kontraktów

Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych Grupy ZUE

Ujemne przepływy pieniężne Grupy wynikały głównie z spłat zobowiązań finansowych (przepływy z działalności finansowej).

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	31-03-2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	31-03-2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-4 889	-177 909	-10 579	-180 646
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-985	3 403	-964	1 256
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 520	-8 231	-10 017	-8 408
Przepływy pieniężne netto razem	-18 394	-182 737	-21 560	-187 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	45 678	212 159	52 676	223 555
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26 646	29 307	30 478	35 642

Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Podobnie jak w poprzednich okresach głównym źródłem przychodów Grupy jest działalność budowlana.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	166 928	16 097	-2 891	180 134
Zysk brutto ze sprzedaży	4 751	849	-175	5 425
Wynik netto	-4 428	-260	-116	-4 804

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

4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

4.3.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Przychody z tytułu umów o budowę	164 271	285 052
Przychody ze świadczenia usług	1 515	1 958
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	14 348	12 975
Razem	180 134	299 985

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 29 821 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, natomiast przychody ze świadczenia usług uwzględniają 82 tys. PLN za usługi na terenie Słowacji.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Kontrahent A	70 850	77 749
Kontrahent B	24 979	124 413
Kontrahent C	27 789	
Kontrahent D	20 422	

Po przekształceniu danych porównawczych i zaprezentowaniu przychodów ze sprzedaży pozycji refakturowanych i kosztów im odpowiadających w sprawozdaniu z całkowitych dochodów per saldo, przychody kontrahenta C w okresie porównawczym nie przekraczają już limitu 10% ogółu przychodów ze sprzedaży, dlatego nie zostały uwzględnione powyższej notcie.

4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Zmiana stanu produktów	-2 870	-1 086
Amortyzacja	4 112	3 769
Zużycie materiałów i energii, w tym:	34 013	76 237
- zużycie materiałów	31 915	72 210
- zużycie energii	2 098	4 027
Usługi obce	94 770	160 314
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	38 775	34 973
- wynagrodzenia	31 032	27 656
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	7 743	7 317
Podatki i opłaty	848	695
Pozostałe koszty	1 293	8 898
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 881	11 507
Razem	183 822	295 307

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Koszt własny sprzedaży	174 709	287 419
Koszty zarządu	9 113	7 888
Razem	183 822	295 307

Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 329	2 378
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	1 431	1 062
Amortyzacja wartości niematerialnych	174	151
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	178	178
Razem	4 112	3 769

4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Zyski ze zbycia aktywów	19	927
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	19	927
Pozostałe przychody operacyjne	398	429
Odszkodowania, kary	5	215
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	6	14
Zwrot kosztów postępowań sądowych	115	4
Wykonawstwo zastępcze	252	170
Rozwiązanie odpisów na zapasy	5	0
Pozostałe	15	26
Razem	417	1 356

4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 273	329
Darowizny	10	11
Odszkodowania, kary	0	4
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	904	2
Koszty postępowań spornych	74	129
Wykonawstwo zastępcze	252	170
Pozostałe	33	13
Razem	1 273	329

4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Przychody odsetkowe	317	501
Odsetki od lokat bankowych	278	496
Odsetki od pożyczek	0	5
Odsetki od należności	39	0
Pozostałe przychody finansowe	88	25
Zysk na różnicach kursowych	0	5
Dyskonto pozycji długoterminowych	88	0
Poręczenia finansowe	0	1
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	0	18
Pozostałe	0	1
Razem	405	526

4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Koszty odsetkowe	1 207	1 042
Odsetki od kredytów	73	110
Odsetki od pożyczek	0	261
Odsetki od leasingów	1 053	665
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	81	6
Pozostałe koszty finansowe	689	2 183
Strata na różnicach kursowych	683	1 092
Dyskonto pozycji długoterminowych	5	1 091
Pozostałe	1	0
Razem	1 896	3 225

4.3.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	-1 231	2 074
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	-1 231	2 074

Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Zysk (strata) brutto	-6 035	3 006
Podatek dochodowy według stawki 19%	-1 148	571
Efekt podatkowego ujęcia:	-243	1 503
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	70
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	196	836
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	-6	555
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-445	1 292
Straty podatkowe, od których nie zostało utworzone aktywo z tyt. podatku odroczonego	160	0
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	-1 231	2 074
efektywna stopa podatkowa	20%	69%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	14	14
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0	0

Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Stan podatku odroczonego na początek okresu	19 648	21 037
Zwiększenie/zmniejszenie stanu w wyniku nabycia/zbycia udziałów	-18	0
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	59 634	90 735
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	30 912	50 107
Dyskonto należności	417	658
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	8 221	3 521
Odpisy aktualizujące	765	539
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 731	2 447
Produkcja w toku podatkowa	16 098	29 106
Wycena kontraktów długoterminowych	1 417	6 003
Pozostałe	73	-1 646
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	55 281	78 979
Wycena kontraktów długoterminowych	32 119	60 419
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 875	15 449
Dyskonto zobowiązań	2 462	3 111
Pozostałe	825	0
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	16 508	7 207
Straty podatkowe	16 508	7 207
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	76 142	97 942
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	55 281	78 979
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	20 861	18 963
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	1 231	-2 074
- odniesiony w dochód	1 231	-2 074
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

4.3.8. Segmenty operacyjne

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W celu przedstawienia informacji w sposób pozwalający na właściwą ocenę rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych prowadzonych przez Grupę, zgodnie z wymaganiami MSSF 8, Zarząd ZUE 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 i NTB Systemy. 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.

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

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

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

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	166 928	16 097	-2 891	180 134
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	166 524	13 610	0	180 134
Sprzedaż między segmentami	404	2 487	-2 891	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	164 271	0	0	164 271
Przychody ze świadczenia usług	1 919	1	-405	1 515
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	738	16 096	-2 486	14 348
Zysk brutto ze sprzedaży	4 751	849	-175	5 425
Przychody / koszty finansowe	-1 230	-262	1	-1 491
Odsetki otrzymane	436	0	-171	265
Odsetki zapłacone	-1 695	-131	170	-1 656
Zysk przed opodatkowaniem	-5 595	-297	-143	-6 035
Podatek dochodowy	-1 167	-37	-27	-1 231
Zysk netto	-4 428	-260	-116	-4 804
Amortyzacja	4 094	18	0	4 112
Rzeczowe aktywa trwałe	66 105	143	0	66 248
Aktywa trwałe	218 547	346	-6 991	211 902
Aktywa razem	671 033	25 813	-18 660	678 186
Zobowiązania razem	469 293	18 987	-11 641	476 639

Grupa w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 29 821 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 82 tys. PLN na terenie Słowacji.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2024 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	289 429	12 679	0	-2 123	299 985
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	289 235	10 750	0	0	299 985
Sprzedaż między segmentami	194	1 929	0	-2 123	0
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	285 052	0	0	0	285 052
Przychody ze świadczenia usług	2 147	5	0	-194	1 958
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 230	12 674	0	-1 929	12 975
Zysk brutto ze sprzedaży	11 716	805	0	45	12 566
Przychody / koszty finansowe	-2 455	-244	0	0	-2 699
Odsetki otrzymane	631	0	0	-160	471
Odsetki zapłacone	-1 313	-149	0	160	-1 302
Zysk przed opodatkowaniem	3 196	-246	0	56	3 006
Podatek dochodowy	2 060	3	0	11	2 074
Zysk netto	1 136	-249	0	45	932
Amortyzacja	3 745	24	0	0	3 769
Rzeczowe aktywa trwałe	68 383	229	0	0	68 612
Aktywa trwałe	198 051	466	0	-5 994	192 523
Aktywa razem	780 899	23 298	0	-13 183	791 014
Zobowiązania razem	580 550	16 690	0	-7 233	590 007

Grupa w okresie I kwartału 2024 roku realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 39 981 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 1 253 tys. PLN na terenie Łotwy.

4.4. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

4.4.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	330 122	282 347
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	271 626	223 923
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	3 079	3 960
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	34 190	39 152
- Zapasy	21 227	15 312
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	284 903	285 016
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	7 456	9 132
- Rezerwy na koszty kontraktów	134 696	116 332
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	61 697	74 590
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	53 038	56 156
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	26 661	26 232
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	1 355	2 574

4.4.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	31-03-2025	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	25 638	1 168	646	0	-116	26 044	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 881	0	0	0	0	1 881	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	23 757	1 168	646	0	-116	24 163	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	37 598	9 372	3 028	1 468	116	42 590	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	31 206	9 298	2 977	133	0	37 394	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 475	0	22	71	116	2 498	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	2 574	45	0	1 264	0	1 355	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 343	29	29	0	0	1 343	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	63 236	10 540	3 674	1 468	0	68 634	

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)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	31-12-2024	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	22 663	7 676	1 598	367	-2 736	25 638	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 056	192	0	367	0	1 881	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	20 607	7 484	1 598	0	-2 736	23 757	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	56 450	34 047	24 463	31 172	2 736	37 598	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 852	26 353	23 899	12 100	0	31 206	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 144	10	564	851	2 736	2 475	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 454	6 341	0	18 221	0	2 574	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	1 343	0	0	0	1 343	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	79 113	41 723	26 061	31 539	0	63 236	

4.4.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2025
Odpisy:	34 890	1 810	0	280	36 420
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	0	0	5	130
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	31 942	1 810	0	275	33 477
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	0	0	0	250
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 499	0	0	0	1 499
Razem odpisy:	34 890	1 810	0	280	36 420

Na kwotę 33,5 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- wystawiane przez Grupę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 30,2 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 29,6 mln PLN,
- sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,4 mln PLN,
- należności wątpliwe w kwocie 1,9 mln PLN.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to rozwiązanie odpisów w kwocie 6 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 904 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)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2024
Odpisy:	37 554	11 488	10 101	4 051	34 890
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	1	134	0	0	135
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	34 299	11 234	10 101	3 490	31 942
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	120	0	120	250
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 940	0	0	441	1 499
Razem odpisy:	37 554	11 488	10 101	4 051	34 890

4.4.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Rezerwy na koszty kontraktów	134 696	116 332
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	805	1 386
Razem	135 501	117 718

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

4.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Należności z tytułu dostaw i usług	118 452	201 977
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-33 477	-31 942
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-250	-250
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 275	0
Inne należności	4 053	4 174
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	94 053	173 959

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

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

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Kontrahent A	25 464	70 164
Kontrahent B	15 670	24 539
Kontrahent C	16 542	

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahentów A, B i C, 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. Kontrahenci B i C to podmioty, których właścicielami są jednostki samorządowe. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma przesłanek do tworzenia dodatkowych rezerw.

4.5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 385	98 616
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 910	13 058
Inne zobowiązania	348	495
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	66 643	112 169

4.6. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem

4.6.1. Kredyty bankowe

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Krótkoterminowe	19 489	25 515
Kredyty bankowe	19 489	25 515
Razem	19 489	25 515

Podsumowanie umów kredytowych na dzień 31 marca 2025 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-03-2025	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/limitów na dzień 31-03-2025	Wykorzystanie na dzień 31-03-2025	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	czerwiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		120	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	24 880	120		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 880	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	75 000		30 000	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	45 000	30 000		czerwiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	28 000	11 485	16 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
5	BFF Polska S.A.	Ramowa umowa zlecenia	24 000	24 000	0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	30 000	30 000	0	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2025
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	20 000	20 000	0		
		linia na gwarancje bankowe	30 000	30 000	0		
7	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	76	2 974	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
8	Bank Pekao S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	3 000	3 000	0	WIBOR 1M + marża banku	listopad 2025
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie				99 941			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie					19 489		
Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie					30 120		

(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 kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym – zabezpieczenie w postaci:
 - a) pełnomocnictwo do rachunku,
 - b) weksel własny wraz z deklaracją wekslową,
 - c) gwarancja Funduszu Gwarancji Kryzysowych,
 - d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
5. Ramowa umowa zlecenia – zabezpieczenie w postaci:
 - a) wynagrodzenie w formie prawa do świadczeń pieniężnych z tytułu wierzytelności.
6. Umowa o linię wieloproduktową – zabezpieczenie w postaci:
 - a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - b) hipoteka umowna do kwoty 48 000 tys. PLN na nieruchomości położonej w Krakowie należącej do spółki zależnej,
 - c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółki zależnej,
 - d) pełnomocnictwo do rachunku.

7. Kredyt obrotowy – 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 prze ZUE,
- e) oświadczenia o poddaniu się egzekucji ZUE.

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

- Bank Pekao – Umowa o kredyt w rachunku bieżącym (poz. 8) – 11 marca 2025 roku spółka zależna zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 3 mln PLN z terminem spłaty do 30 listopada 2025 roku.

Po dniu bilansowym w nastąpiły poniższe zmiany:

- Alior Bank – Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 30 kwietnia 2025 roku Spółka dokonała częściowej spłaty kredytu w kwocie 6 mln PLN.

Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-12-2024	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/limitów na dzień 31-12-2024	Wykorzystanie na dzień 31-12-2024	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	czerwiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		13 123	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	11 877	13 123		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	11 877	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	75 000		30 000	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	45 000	30 000		czerwiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	40 000	14 485	25 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
5	BFF Polska S.A.	Ramowa umowa zlecenia	24 000	24 000	0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	30 000	30 000	0	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2025
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	20 000	20 000	0		
		linia na gwarancje bankowe	30 000	30 000	0		
7	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	3 050	0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie				89 912			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie					25 515		
Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie					43 123		

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

4.6.2. Leasing

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	42 102	44 459
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 783	8 921
Razem	50 885	53 380

W okresie I kwartału 2025 roku zobowiązania leasingowe Grupy wzrosły o kwotę 231 tys. PLN. Grupa nie dokonywała wykupu przedmiotów leasingu w I kwartale 2025 roku.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

4.6.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	19 489	25 515
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	50 885	53 380
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
Razem zobowiązania finansowe	70 410	78 931
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 478	52 676
Zadłużenie netto	39 932	26 255
Kapitał własny	201 547	206 351
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	19,81%	12,72%

Grupa dokonuje przeglądu struktury kapitałowej każdorazowo na potrzeby finansowania dużych kontraktów/zamówień. W ramach przeglądu analizowane są środki własne potrzebne na realizację działalności bieżącej, harmonogram finansowania kontraktu/zamówień, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

Do finansowania działalności bieżącej Grupa wykorzystuje środki własne, jak również kredyty, leasingi, kredyt kupiecki oraz zaliczki na dostawy. Do dyspozycji pozostają również limity kredytowe.

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec I kwartału 2025 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Grupie w związku z zaangażowaniem środków w proces produkcyjny.

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

4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

4.7.1. 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 niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

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

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Według kosztu		
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy NTB Systemy	265	0
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	31 437	31 172

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 2024 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa przeglądnięła założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy. Grupa planuje przeprowadzić test na koniec roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 437 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 144 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2024 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 160 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 wagonów) w kwocie 206 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2025 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których wartość księgowa netto wynosiła 0 tys. PLN. Natomiast w okresie I kwartału 2024 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 326 tys. PLN.

4.7.3. Instrumenty finansowe

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

Stan na 31 marca 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)	36 292	0	0	0	59 638
Należności z tytułu dostaw i usług	118 452	0	0	0	0
Inne należności	4 053	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 792	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	30 478	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	19 489
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	50 885
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	63 385
Razem	163 589	30 478	0	0	193 433

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 2024 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)	41 686	0	0	0	62 965
Należności z tytułu dostaw i usług	201 977	0	0	0	0
Inne należności	4 174	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 792	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	52 676	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	25 515
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	53 380
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	98 616
Razem	252 629	52 676	0	0	240 512

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

4.7.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2025	31-12-2024
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	1	1	0	0
Ogółem	1	1	0	0

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2025	31-03-2024	31-03-2025	31-03-2024
RTI	1	1	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	1	1	0	0
Ogółem	2	2	0	0

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2025	31-03-2024
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	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.

4.7.5. 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 Biadolino – 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 Biadolino – 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.

Dруга 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. 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 na łączną kwotę – w zakresie części przypadającej dla ZUE S.A. – w wysokości ok. 19 mln PLN. Pozwy 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”,
- „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na Odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/Turze”.

We wszystkich tych sprawach pozwany złożył odpowiedzi na pozew wnosząc o ich oddalenie. Wszystkie sprawy są w toku. W sprawie dotyczącej kontraktu prowadzonego pod nazwą „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na Odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/Turze, sąd I instancji wydał wyrok w którym oddalił roszczenie w całości. Od wyroku została złożona apelacja.

Emitent wskazuje, że w grudniu 2022 roku złożył dwa pozwy waloryzacyjne, których wartość na dzień bilansowy wynosi łącznie ok. 7 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.

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. 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.

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia waloryzacyjnego

Emitent w grudniu 2023 roku złożył pozew przeciwko PKP CARGO Terminale sp. z o.o. w sprawie dotyczącej inwestycji prowadzonej pod nazwą „Budowa terminalu multimodalnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach”. Pozew dotyczy braku uregulowania należności wynikającej z umownej klauzuli waloryzacyjnej. Wartość przedmiotu sporu opiewa na kwotę ok. 12,3 mln PLN. W dniu 24 października 2024 roku Sąd wydał wyrok uwzględniający w całości żądania pozwu. Została złożona apelacja przez pozwanego. Sprawa jest w toku.

4.7.6. 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 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

4.7.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	96 262	118 244
weksle	19 753	19 872
Razem	116 015	138 116

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 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	457 496	537 109
poręczenia	51 885	42 892
weksle	324 215	343 278
hipoteki	226 529	226 529
zastawy	171 616	174 871
Razem	1 231 741	1 324 679

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 zawartych z mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. i Millennium S.A., umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., umowy dotyczącej limitu gwarancyjnego zawartej z bankiem PEKAO 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 i palownice.

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.

4.7.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

4.7.9. Działalność zaniechana

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

4.8. Pozostałe noty objaśniające

4.8.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2025 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Standardy i 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 2025 roku:

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”** – brak wymienialności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie).

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

Standardy i zmiany do standardów 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 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),
- **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),
- **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).

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, z wyłączeniem MSSF 18 i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. W przypadku MSSF 18 jednostka analizuje wpływ nowego standardu, nie mniej ze wstępnych analiz zakres i prezentacja informacji finansowej może zmienić się w stosunku do aktualnych sprawozdań finansowych.

4.8.2. Istotne zasady rachunkowości

4.8.2.1. 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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Grupa rozpoznała 180,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 5,4 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa prezentuje 466,3 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 94,1 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 30,5 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 316 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.

4.8.2.2. Podstawa sporządzania

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

4.8.2.3. Porównywalność danych finansowych

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

Po analizie rozliczeń konsorcjalnych na kontraktach zagranicznych, Grupa podjęła decyzję, że ze względu na ich specyfikę przychody ze sprzedaży pozycji refakturowanych i koszty im odpowiadające będą prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów per saldo. W związku z tym, dane z okresu porównawczego zostały przekształcone, natomiast dane za okres bieżący zostały zaprezentowane z uwzględnieniem powyższego podejścia.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

Działalność kontynuowana	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	
Przychody ze sprzedaży	299 985	316 182	-16 197
Koszt własny sprzedaży	287 419	303 616	-16 197
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12 566	12 566	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 705	5 705	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 006	3 006	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	932	932	0
Zysk (strata) netto	932	932	0
Pozostałe całkowite dochody netto			
Pozostałe całkowite dochody netto razem	0	0	0
Suma całkowitych dochodów	932	932	0

4.8.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

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

4.8.3. Podstawy szacowania niepewności

Sporządzenie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

Utraty wartości pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 4.7.1.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 4.4.3.)

Rezerw (nota nr 4.4.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.4.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.3.7.)

Aktywów warunkowych oraz zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na majątku (nota nr 4.7.7.)

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.7.6.)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.



ZUE S.A.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

Kraków, 21 maja 2025

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Dane przekształcone	
		Okres 3 miesięcy zakończony	Okres 3 miesięcy zakończony
		31-03-2025	31-03-2024
Działalność kontynuowana	Nota nr		
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	162 507	280 940
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	158 564	269 939
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		3 943	11 001
Koszty zarządu	2.1.2.	7 689	6 632
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	414	1 340
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	1 241	320
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-4 573	5 389
Przychody finansowe	2.1.5.	724	792
Koszty finansowe	2.1.6.	1 862	3 020
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-5 711	3 161
Podatek dochodowy	2.1.7.	-1 359	2 066
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-4 352	1 095
Zysk (strata) netto		-4 352	1 095
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		0	0
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		0	0
Suma całkowitych dochodów		-4 352	1 095
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		-0,19	0,05
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		-0,19	0,05

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
AKTYWA	Nota nr		
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		62 272	63 971
Nieruchomości inwestycyjne		8 550	8 665
Wartości niematerialne		1 717	1 891
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		63 773	64 945
Wartość firmy	2.5.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		7 894	6 594
Kaucje z tytułu umów o budowę		6 703	7 782
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	21 488	20 129
Pożyczki udzielone		2 705	2 705
Aktywa trwałe razem		206 274	207 854
Aktywa obrotowe			
Zapasy		20 818	14 940
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	84 888	155 343
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	264 860	220 339
Kaucje z tytułu umów o budowę		27 181	31 164
Zaliczki		3 079	3 960
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		9 478	9 478
Pozostałe aktywa		3 391	3 261
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		26 646	45 678
Aktywa obrotowe razem		440 341	484 163
Aktywa razem		646 615	692 017
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		97 484	101 836
Razem kapitał własny		194 389	198 741
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	39 097	41 257
Kaucje z tytułu umów o budowę		22 848	23 005
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 688	1 688
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	23 300	22 950
Zobowiązania długoterminowe razem		86 933	88 900
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	54 864	91 118
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	134 368	115 222
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	7 456	9 132
Kaucje z tytułu umów o budowę		30 155	32 758
Zaliczki		61 697	74 590
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1	16 515	25 515
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	8 291	8 501
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		48 085	42 483
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	3 826	5 021
Zobowiązania krótkoterminowe razem		365 293	404 376
Zobowiązania razem		452 226	493 276
Pasywa razem		646 615	692 017

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 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	-4 352	-4 352
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	-4 352	-4 352
Stan na 31 marca 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	97 484	194 389
Stan na 1 stycznia 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	96 081	192 986
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	1 095	1 095
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	1 095	1 095
Stan na 31 marca 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	97 176	194 081
Stan na 1 stycznia 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	96 081	192 986
Dywidenda	0	0	0	-4 781	-4 781
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	10 262	10 262
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	274	274
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	5 755	5 755
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	101 836	198 741

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	-5 711	3 161
Korekty o:		
Amortyzację	3 873	3 501
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	638	115
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	526	208
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-18	-898
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	-692	6 087
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	75 239	14 757
Zmiana stanu zapasów	-5 878	7 968
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 758	723
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-39 123	-78 076
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-46 197	-100 585
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	19 146	-12 356
Zmiana stanu zaliczek	-12 012	-10 894
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-130	-613
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	-4 920
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-4 889	-177 909
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	296	1 120
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-417	-366
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-1 300	0
Splata pożyczek udzielonych	0	2 018
Odsetki otrzymane	436	631
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-985	3 403
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Splaty kredytów i pożyczek	-9 000	-2 500
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-2 225	-4 539
Odsetki zapłacone	-1 295	-1 192
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-12 520	-8 231
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-18 394	-182 737
Różnice kursowe netto	-638	-115
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH	-19 032	-182 852
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	45 678	212 159
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	26 646	29 307
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 460	5 725

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 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Przychody z tytułu umów o budowę	160 069	276 778
Przychody ze świadczenia usług	1 711	1 935
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	727	2 227
Razem	162 507	280 940

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 29 821 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, natomiast przychody ze świadczenia usług uwzględniają 82 tys. PLN za usługi na terenie Słowacji.

Największy udział w przychodach stanowiły kontrakty budowlane długoterminowe. Całość przychodów Spółka prezentuje w jednym segmencie sprawozdawczym: działalność budowlana.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Kontrahent A	70 767	77 733
Kontrahent B	23 729	123 737
Kontrahent C	27 789	
Kontrahent D	20 422	

Po przekształceniu danych porównawczych i zaprezentowaniu przychodów ze sprzedaży pozycji refakturowanych i kosztów im odpowiadających w sprawozdaniu z całkowitych dochodów per saldo, przychody kontrahenta C w okresie porównawczym nie przekraczają już limitu 10% ogółu przychodów ze sprzedaży, dlatego nie zostały uwzględnione powyższej notcie.

2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Zmiana stanu produktów	-2 770	-703
Amortyzacja	3 873	3 501
Zużycie materiałów i energii, w tym:	33 226	74 994
- zużycie materiałów	31 436	71 208
- zużycie energii	1 790	3 786
Usługi obce	93 282	154 689
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	36 094	32 667
- wynagrodzenia	28 820	25 754
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	7 274	6 913
Podatki i opłaty	778	634
Pozostałe koszty	1 239	8 843
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	531	1 946
Razem	166 253	276 571

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Koszt własny sprzedaży	158 564	269 939
Koszty zarządu	7 689	6 632
Razem	166 253	276 571

Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 210	2 192
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	1 359	1 028
Amortyzacja wartości niematerialnych	174	151
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	130	130
Razem	3 873	3 501

2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Zyski ze zbycia aktywów	18	898
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	18	898
Pozostałe przychody operacyjne	396	442
Odszkodowania, kary	5	215
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	6	14
Zwrot kosztów postępowań sądowych	115	4
Wykonawstwo zastępcze	252	170
Pozostałe	18	39
Razem	414	1 340

2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 241	320
Darowizny	10	11
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	904	0
Koszty postępowań spornych	74	129
Wykonawstwo zastępcze	252	170
Pozostałe	1	10
Razem	1 241	320

2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Przychody odsetkowe	488	661
Odsetki od lokat bankowych	278	496
Odsetki od pożyczek	171	165
Odsetki od należności	39	0
Pozostałe przychody finansowe	236	131
Dyskonto pozycji długoterminowych	87	0
Poręczenia finansowe	149	112
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	0	18
Pozostałe	0	1
Razem	724	792

2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Koszty odsetkowe	1 040	862
Odsetki od kredytów	0	20
Odsetki od pożyczek	0	261
Odsetki od leasingów	963	577
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	77	4
Pozostałe koszty finansowe	822	2 158
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Strata na różnicach kursowych	655	1 092
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	1 066
Poręczenia finansowe	167	0
Razem	1 862	3 020

2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	-1 359	2 066
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	-1 359	2 066

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Zysk (strata) brutto	-5 711	3 161
Podatek dochodowy według stawki 19%	-1 085	601
Efekt podatkowego ujęcia:	-274	1 465
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	165	173
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	-6	-1
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-445	1 291
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	-1 359	2 066
efektywna stopa podatkowa	24%	65%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0	0

Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2025	Okres zakończony 31-03-2024
Stan podatku odroczonego na początek okresu	20 129	21 692
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	57 108	88 586
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	30 021	48 792
Dyskonto należności	387	639
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	7 557	2 872
Odpisy aktualizujące	738	537
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 710	2 414
Produkcja w toku podatkowa	15 249	28 991
Wycena kontraktów długoterminowych	1 417	6 002
Pozostałe	29	-1 661
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	51 774	76 167
Wycena kontraktów długoterminowych	30 833	59 890
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17 705	13 239
Dyskonto zobowiązań	2 411	3 038
Naliczone odsetki	0	0
Pozostałe	825	0
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	16 154	7 207
Straty podatkowe	16 154	7 207
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	73 262	95 793
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	51 774	76 167
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	21 488	19 626
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	1 359	-2 066
- odniesiony w dochód	1 359	-2 066
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	322 641	278 185
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	264 860	220 339
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	3 079	3 960
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	33 884	38 946
- Zapasy	20 818	14 940
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	283 140	281 538
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	7 456	9 132
- Rezerwy na koszty kontraktów	133 858	114 082
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	61 697	74 590
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	53 003	55 763
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	25 772	25 398
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	1 354	2 573

2.2.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	31-03-2025	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	24 638	1 108	646	0	-112	24 988	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 688	0	0	0	0	1 688	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	22 950	1 108	646	0	-112	23 300	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	35 427	9 053	2 804	1 468	112	40 320	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	30 406	9 008	2 787	133	0	36 494	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 448	0	17	71	112	2 472	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	2 573	45	0	1 264	0	1 354	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	60 065	10 161	3 450	1 468	0	65 308	

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)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	31-12-2024	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	21 767	7 376	1 598	339	-2 568	24 638	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 867	160	0	339	0	1 688	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	19 900	7 216	1 598	0	-2 568	22 950	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	55 647	31 618	23 302	31 104	2 568	35 427	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 058	25 267	22 887	12 032	0	30 406	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 136	10	415	851	2 568	2 448	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 453	6 341	0	18 221	0	2 573	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	77 414	38 994	24 900	31 443	0	60 065	

2.2.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2025
Odpisy:	34 009	1 810	0	275	35 544
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	1 810	0	275	32 731
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	0	0	0	250
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 499	0	0	0	1 499
Razem odpisy:	34 009	1 810	0	275	35 544

Na kwotę 32,7 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 29,4 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 28,8 mln PLN,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,4 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 1,9 mln PLN.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to rozwiązanie odpisów w kwocie 6 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 904 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)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2024
Odpisy:	37 541	10 620	10 101	4 051	34 009
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	34 287	10 500	10 101	3 490	31 196
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	120	0	120	250
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 940	0	0	441	1 499
Razem odpisy:	37 541	10 620	10 101	4 051	34 009

2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Rezerwy na koszty kontraktów	133 858	114 082
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	510	1 140
Razem	134 368	115 222

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

2.3.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Należności z tytułu dostaw i usług	108 584	182 615
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-32 731	-31 196
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-250	-250
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 247	0
Inne należności	4 038	4 174
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	84 888	155 343

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

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

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Kontrahent A	25 464	70 164
Kontrahent B	15 670	24 539
Kontrahent C	16 542	

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahentów A, B i C, 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. Kontrahenci B i C to podmioty których właścicielami są jednostki samorządowe. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma przesłanek do tworzenia dodatkowych rezerw.

2.3.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 065	79 668
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 484	10 985
Inne zobowiązania	315	465
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 864	91 118

2.4. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem

2.4.1. Kredyty bankowe

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Krótkoterminowe	16 515	25 515
Kredyty bankowe	16 515	25 515
Razem	16 515	25 515

Podsumowanie umów kredytowych na dzień 31 marca 2025 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-03-2025	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/ limitów na dzień 31-03-2025	Wykorzystanie na dzień 31-03-2025	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	czerwiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		120	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	24 880	120		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 880	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	75 000		30 000	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	45 000	30 000		czerwiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	28 000	11 485	16 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
5	BFF Polska S.A.	Ramowa umowa zlecenia	24 000	24 000	0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	30 000	30 000	0	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2025
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	20 000	20 000	0		
		linia na gwarancje bankowe	30 000	30 000	0		
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek				96 865			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek					16 515		
Razem wykorzystanie na gwarancje					30 120		

(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 kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym – zabezpieczenie w postaci:
 - a) pełnomocnictwo do rachunku,
 - b) weksel własny wraz z deklaracją wekslową,
 - c) gwarancja Funduszu Gwarancji Kryzysowych,
 - d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
5. Ramowa umowa zlecenia – zabezpieczenie w postaci:
 - a) wynagrodzenie w formie prawa do świadczeń pieniężnych z tytułu wierzytelności.
6. Umowa o linię wieloproduktową – zabezpieczenie w postaci:
 - e) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - f) hipoteka umowna do kwoty 48 000 tys. PLN na nieruchomości położonej w Krakowie należącej do spółki zależnej,
 - g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółki zależnej,
 - h) pełnomocnictwo do rachunku.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w zakresie poszczególnych umów kredytowych Spółki nie nastąpiły zmiany.

Po dniu bilansowym nastąpiły poniższe zmiany:

- Alior Bank – Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 30 kwietnia 2025 roku Spółka dokonała częściowej spłaty kredytu w kwocie 6 mln PLN.

Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-12-2024	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/ limitów na dzień 31-12-2024	Wykorzystanie na dzień 31-12-2024	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	czerwiec 2025
2	mBank S.A. (i) w tym:	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej sublimit na gwarancje kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000 25 000 25 000	11 877 11 877	13 123 13 123 0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
3	Alior Bank S.A. w tym:	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzycelności sublimit na gwarancje kredyt w rachunku bieżącym	75 000 75 000 1 500	45 000 1 500	30 000 0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025 czerwiec 2026
4	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	40 000	14 485	25 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
5	BFF Polska S.A.	Ramowa umowa zlecenia	24 000	24 000	0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	Bank Millennium S.A. w tym:	Umowa o linię wieloproduktową sublimit w postaci kredytu rewolwingowego linia na gwarancje bankowe	30 000 20 000 30 000	30 000 20 000 30 000	0 0 0	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2025
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek				86 862			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek					25 515		
Razem wykorzystanie na gwarancje					43 123		

(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 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	39 097	41 257
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 291	8 501
Razem	47 388	49 758

W okresie I kwartału 2025 roku zobowiązania leasingowe Spółki wzrosły o kwotę 231 tys. PLN. Spółka nie dokonywała wykupu przedmiotów leasingu w I kwartale 2025 roku.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

2.4.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16 515	25 515
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	47 388	49 758
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
Razem zobowiązania finansowe	63 939	75 309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 646	45 678
Zadłużenie netto	37 293	29 631
Kapitał własny	194 389	198 741
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	19,18%	14,91%

Spółka dokonuje przeglądu struktury kapitałowej każdorazowo na potrzeby finansowania dużych kontraktów/zamówień. W ramach przeglądu analizowane są środki własne potrzebne na realizację działalności bieżącej, harmonogram finansowania kontraktu, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

Do finansowania działalności bieżącej Spółka wykorzystuje przede wszystkim środki własne, leasingi, kredyt odnawialny, kredyt kupiecki oraz zaliczki na dostawy. Do dyspozycji pozostają również limity kredytowe.

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec I kwartału 2025 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Spółce w związku z zaangażowaniem środków w proces produkcyjny.

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

2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

2.5.1. Wartość firmy

Według kosztu	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
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 2024 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2025 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 417 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 144 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2024 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 160 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 wagonów) w kwocie 206 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2025 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których wartość księgowa netto wynosiła 0 tys. PLN. Natomiast w okresie I kwartału 2024 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 266 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 31 marca 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)	35 923	0	0	0	59 516
Należności z tytułu dostaw i usług	108 584	0	0	0	0
Inne należności	4 038	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	13 682	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	26 646	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	16 515
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	47 388
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	53 065
Ogółem	162 227	26 646	0	0	176 520

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 2024 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)	41 413	0	0	0	62 483
Należności z tytułu dostaw i usług	182 615	0	0	0	0
Inne należności	4 174	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	13 682	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	45 678	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	25 515
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	49 758
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	79 668
Ogółem	241 884	45 678	0	0	217 460

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	
	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2025	31-12-2024
Railway gft	100	99	1 874	5
NTB Systemy	7	0	462	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	88	98	275	107
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	1	1	0	0
Ogółem	196	198	2 611	112

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2025	31-03-2024	31-03-2025	31-03-2024
Railway gft	140	139	2 487	1 930
NTB Systemy	12	0	0	0
RTI	1	1	0	0
Energopol	123	164	454	33
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	1	1	0	0
Ogółem	277	305	2 941	1 963

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2025	31-03-2024
Railway gft	3 000	3 000	58	59
NTB Systemy	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	5 890	5 890	113	101
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	0	0	0
Ogółem	8 890	8 890	171	160

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

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

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

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

- zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- czynszu za najem pomieszczeń wraz z mediami,
- usług transportowych i sprzętowych,
- refakturowania kosztów,
- usług finansowych,
- pozostałych usług.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 51 885 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 4.7.5.

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 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

2.5.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	94 963	116 340
weksle	28 643	28 762
Razem	123 606	145 102

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 31-03-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	437 307	516 157
poręczenia	51 885	42 892
weksle	290 367	313 930
hipoteki	178 529	178 529
zastawy	152 866	156 121
Razem	1 110 954	1 207 629

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 zawartych z mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. i Millennium S.A., umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., umowy dotyczącej limitu gwarancyjnego zawartej z bankiem PEKAO 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 i palownice.

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.

2.5.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 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. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie III 2.12. Objasnienia 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 dniu 17 kwietnia 2025 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 10 262 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 9 maja 2025 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki jest planowane na dzień 10 czerwca 2025 roku.

2.6. Pozostałe noty objaśniające

2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2025 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Standardy i 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 2025 roku:

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”** – brak wymienialności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie).

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

Standardy i zmiany do standardów 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 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),
- **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),
- **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).

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, z wyłączeniem MSSF 18 i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy. W przypadku MSSF 18 jednostka analizuje wpływ nowego standardu, nie mniej ze wstępnych analiz zakres i prezentacja informacji finansowej może zmienić się w stosunku do aktualnych sprawozdań finansowych.

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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Spółka rozpoznała 162,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 3,9 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka prezentuje 440,3 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 84,9 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 26,6 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 298 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 oświadcza, 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 kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE zastosowała regulacje zawarte w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” stosując te same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

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

Po analizie rozliczeń konsorcjalnych na kontraktach zagranicznych, Spółka podjęła decyzję, że ze względu na ich specyfikę przychody ze sprzedaży pozycji refakturowanych i koszty im odpowiadające będą prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów per saldo. W związku z tym, dane z okresu porównawczego zostały przekształcone, natomiast dane za okres bieżący zostały zaprezentowane z uwzględnieniem powyższego podejścia.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:

Działalność kontynuowana	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2024	
Przychody ze sprzedaży	280 940	297 137	-16 197
Koszt własny sprzedaży	269 939	286 136	-16 197
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 001	11 001	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 389	5 389	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 161	3 161	0
Podatek dochodowy	2 066	2 066	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 095	1 095	0
Zysk (strata) netto	1 095	1 095	0
Suma całkowitych dochodów	1 095	1 095	0

2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze kwartalne 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 nie wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.

3. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 21 maja 2025 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, 21 maja 2025 roku