



Grupa Kapitałowa ZUE

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 ROKU

Kraków, 20 sierpnia 2025

Zawartość skonsolidowanego raportu półrocznego:

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

oraz sporządzone w formie odrębnych dokumentów:

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

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 3 000 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 627 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Energopol	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego Energopol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 200 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
NTB Systemy	NTB Systemy Sp. z o.o. z siedzibą w 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 30 czerwca 2025 roku.

Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE	6
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A.	7
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	9
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	11
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	13
	1. Informacje ogólne	13
	1.1. Grupa Kapitałowa ZUE	13
	1.2. Opis zmian w strukturze Grupy w 2025 roku wraz ze wskazaniem ich skutków	13
	1.3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE	14
	1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	14
	2. Informacje operacyjne	15
	2.1. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	15
	2.2. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość	15
	2.3. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE	15
	2.4. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE	15
	3. Informacje korporacyjne	17
	3.1. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	17
	3.2. Informacja dotycząca dywidendy	17
	4. Informacje finansowe	18
	4.1. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I półrocze 2025 roku.....	18
	4.2. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	18
	4.2.1. Przychody	18
	4.2.2. Koszty działalności operacyjnej	18
	4.2.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	19
	4.2.4. Pozostałe koszty operacyjne	19
	4.2.5. Przychody finansowe.....	20
	4.2.6. Koszty finansowe.....	20
	4.2.7. Podatek dochodowy	21
	4.2.8. Segmenty operacyjne	22
	4.3. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne	24
	4.3.1. Kontrakty budowlane.....	24
	4.3.2. Rezerwy.....	24
	4.3.3. Odpisy.....	25
	4.3.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne	25
	4.4. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26
	4.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	26
	4.4.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26
	4.5. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem	26
	4.5.1. Kredyty bankowe.....	26
	4.5.2. Leasing.....	28
	4.6. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	29
	4.6.1. Wartość firmy	29
	4.6.2. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 29	
	4.6.3. Instrumenty finansowe.....	30
	4.6.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	31
	4.6.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu	31
	4.6.6. Rozliczenia podatkowe.....	33
	4.6.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku	33

4.6.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	34
4.6.9.	Działalność zaniechana.....	34
4.7.	Pozostałe noty objaśniające.....	35
4.7.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	35
4.7.2.	Istotne zasady rachunkowości.....	36
4.7.3.	Podstawy szacowania niepewności.....	36
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.	39
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	39
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	40
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	41
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	42
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	43
1.	Informacje ogólne	43
1.1.	Przedmiot działalności ZUE	43
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	43
2.	Informacje finansowe	44
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	44
2.1.1.	Przychody	44
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej	44
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne.....	45
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne	45
2.1.5.	Przychody finansowe.....	45
2.1.6.	Koszty finansowe.....	46
2.1.7.	Podatek dochodowy	46
2.1.8.	Segmenty operacyjne	47
2.2.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne	48
2.2.1.	Kontrakty budowlane.....	48
2.2.2.	Rezerwy.....	48
2.2.3.	Odpisy.....	49
2.2.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	49
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	50
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50
2.4.	Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem	50
2.4.1.	Kredyty bankowe.....	50
2.4.2.	Leasing.....	52
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	52
2.5.1.	Wartość firmy	52
2.5.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	53
2.5.3.	Instrumenty finansowe.....	53
2.5.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	54
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	55
2.5.6.	Rozliczenia podatkowe.....	55
2.5.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku	55
2.5.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	56
2.5.9.	Działalność zaniechana.....	56
2.5.10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	56
2.5.11.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	56
2.5.12.	Informacja dotycząca dywidendy.....	56
2.6.	Pozostałe noty objaśniające	57
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	57
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości	58
2.6.3.	Podstawy szacowania niepewności	58
3.	Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego	60
4.	Podpisy.....	60

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 30-06-2025		Stan na 31-12-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	209 922	49 488	214 214	50 132
Aktywa obrotowe	472 451	111 377	517 481	121 105
Aktywa razem	682 373	160 865	731 695	171 237
Kapitał własny	211 856	49 944	206 351	48 292
Zobowiązania długoterminowe	92 620	21 835	93 878	21 970
Zobowiązania krótkoterminowe	377 897	89 086	431 466	100 975
Pasywa razem	682 373	160 865	731 695	171 237

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	402 776	95 426	617 213	143 175
Koszt własny sprzedaży	375 800	89 035	589 741	136 802
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 976	6 391	27 472	6 373
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 904	2 346	12 275	2 847
Zysk (strata) brutto	6 249	1 481	9 262	2 149
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 554	1 316	7 105	1 648
Suma całkowitych dochodów	5 505	1 304	7 250	1 682

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-34 211	-8 105	-171 653	-39 818
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2 194	520	-167	-39
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-9 203	-2 180	-17 271	-4 006
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-41 220	-9 765	-189 091	-43 863
Środki pieniężne na początek okresu	52 676	12 328	223 555	51 416
Środki pieniężne na koniec okresu	10 782	2 542	34 194	7 928

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-06-2025	Wartość kursu walutowego 31-12-2024	Wartość kursu walutowego 30-06-2024
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2419	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	4,2208	nie dotyczy	4,3109
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2419	4,2730	4,3130

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 30-06-2025		Stan na 31-12-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	204 572	48 227	207 854	48 644
Aktywa obrotowe	444 875	104 876	484 163	113 307
Aktywa razem	649 447	153 103	692 017	161 951
Kapitał własny	204 816	48 284	198 741	46 511
Zobowiązania długoterminowe	87 975	20 740	88 900	20 805
Zobowiązania krótkoterminowe	356 656	84 079	404 376	94 635
Pasywa razem	649 447	153 103	692 017	161 951

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	367 060	86 965	570 025	132 229
Koszt własny sprzedaży	343 268	81 328	545 873	126 626
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 792	5 637	24 152	5 603
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 018	2 373	11 489	2 665
Zysk (strata) brutto	7 061	1 673	9 403	2 181
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 124	1 451	7 240	1 679
Suma całkowitych dochodów	6 075	1 439	7 385	1 713

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-34 625	-8 203	-168 668	-39 126
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	5 692	1 348	1 293	300
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-10 651	-2 523	-13 584	-3 151
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	-39 584	-9 378	-180 959	-41 977
Środki pieniężne na początek okresu	45 678	10 690	212 159	48 795
Środki pieniężne na koniec okresu	5 420	1 278	30 930	7 171

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-06-2025	Wartość kursu walutowego 31-12-2024	Wartość kursu walutowego 30-06-2024
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2419	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	4,2208	nie dotyczy	4,3109
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2419	4,2730	4,3130



Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 ROKU

Kraków, 20 sierpnia 2025

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024
Działalność kontynuowana	Nota nr		
Przychody ze sprzedaży	4.2.1.	402 776	617 213
Koszt własny sprzedaży	4.2.2.	375 800	589 741
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		26 976	27 472
Koszty zarządu	4.2.2.	18 266	15 976
Pozostałe przychody operacyjne	4.2.3.	2 646	1 670
Pozostałe koszty operacyjne	4.2.4.	1 452	891
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 904	12 275
Przychody finansowe	4.2.5.	408	2 100
Koszty finansowe	4.2.6.	4 063	5 113
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 249	9 262
Podatek dochodowy	4.2.7.	695	2 157
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 554	7 105
Zysk (strata) netto		5 554	7 105
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		-49	145
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		-49	145
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-49	145
Suma całkowitych dochodów		5 505	7 250
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		5 634	7 115
Udziałom niekontrolującym		-80	-10
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,24	0,31
Suma całkowitych dochodów przypisana:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		5 585	7 260
Udziałom niedającym kontroli		-80	-10

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		65 562	67 927
Nieruchomości inwestycyjne		14 917	15 252
Wartości niematerialne		1 546	1 891
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		61 103	66 189
Wartość firmy	4.6.1.	31 437	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		782	782
Kaucje z tytułu umów o budowę		11 723	7 958
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.2.7.	20 064	20 226
Pożyczki udzielone		2 705	2 705
Pozostałe aktywa finansowe		83	112
Aktywa trwałe razem		209 922	214 214
Aktywa obrotowe			
Zapasy		74 987	27 802
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.4.1.	103 159	173 959
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.3.1.	252 015	223 923
Kaucje z tytułu umów o budowę		24 645	31 194
Zaliczki		1 934	3 960
Bieżące aktywa podatkowe	4.2.7.	0	14
Pożyczki udzielone		588	588
Pozostałe aktywa		4 341	3 365
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 782	52 676
Aktywa obrotowe razem		472 451	517 481
Aktywa razem		682 373	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		113 556	107 971
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki		210 461	204 876
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 395	1 475
Razem kapitał własny		211 856	206 351
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.5.2.	40 370	44 459
Kaucje z tytułu umów o budowę		25 121	23 203
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 024	1 881
Rezerwa na podatek odroczonego	4.2.7.	440	578
Rezerwy długoterminowe	4.3.2.	24 665	23 757
Zobowiązania długoterminowe razem		92 620	93 878
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.4.2.	101 316	112 169
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.3.4.	117 253	117 718
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.3.1.	510	9 132
Kaucje z tytułu umów o budowę		29 191	32 953
Zaliczki		43 609	74 590
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.5.1.	23 848	25 515
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.5.2.	8 393	8 921
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		47 635	44 040
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.2.7.	677	0
Rezerwy krótkoterminowe	4.3.2.	5 429	6 392
Zobowiązania krótkoterminowe razem		377 897	431 466
Zobowiązania razem		470 517	525 344
Pasywa razem		682 373	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	5 634	5 634	-80	5 554
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-49	-49	0	-49
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	5 585	5 585	-80	5 505
Stan na 30 czerwca 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	113 556	210 461	1 395	211 856
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	7 115	7 115	-10	7 105
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	145	145	0	145
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	2 479	2 479	-10	2 469
Stan na 30 czerwca 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	104 237	201 142	1 402	202 544
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 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	6 249	9 262
Korekty o:		
Amortyzację	8 173	7 514
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	674	270
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 062	1 525
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-2 112	-930
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	15 046	17 641
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	74 060	-60 377
Zmiana stanu zapasów	-47 185	18 011
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 549	-3 507
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-12 751	-91 985
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-36 714	-59 559
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-465	-30 478
Zmiana stanu zaliczek	-28 945	43 677
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-956	-786
Inne korekty	150	0
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	-4 290
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-34 211	-171 653
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 016	1 289
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-902	-2 024
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-1 300	0
Pożyczki udzielone	-150	0
Splata pożyczek udzielonych	7	51
Odsetki otrzymane	311	517
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	212	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	2 194	-167
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	48 861	0
Splaty kredytów i pożyczek	-50 528	-8 050
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-4 827	-6 840
Odsetki zapłacone	-2 709	-2 381
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-9 203	-17 271
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-41 220	-189 091
Różnice kursowe netto	-674	-270
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH	-41 894	-189 361
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	52 676	223 555
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	10 782	34 194
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 779	25 933

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

1. Informacje ogólne

1.1. Grupa Kapitałowa ZUE

Na dzień 30 czerwca 2025 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		30 czerwca 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 30 czerwca 2025 roku była udziałowcem posiadającym większość praw głosów w organach tych spółek.

Na dzień 30 czerwca 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.

1.2. 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

1.3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE nie uległ zmianie. Szczegółowy opis znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za okres 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.2.8.

1.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Informacje operacyjne

2.1. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

2 lipca 2025 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: "Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Gdynia Chylonia - Lębork linii kolejowej 202 w ramach projektu pn.: "Prace na linii kolejowej nr 202 na odcinku Gdynia Chylonia - Słupsk" – Faza II". Zamawiający: PKP PLK S.A. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty: 2 617,6 mln PLN. Wartość brutto: 3 219,7 mln PLN. **(Raport bieżący 20/2025)**

24 lipca 2025 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2025 roku. **(Raport bieżący 21/2025)**

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

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

2.3. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE

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

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

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

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

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

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

2.4. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

Działalność branży budowlano-montażowej charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to m.in.: warunki atmosferyczne oraz termin ogłaszania i rozstrzygania przetargów na kontrakty. W szczególności na rynku kolejowym Krajowy Program Kolejowy oraz aktualna perspektywa unijna determinują ilość i wielkość ogłaszanych przetargów. Natomiast na rynku miejskim determinantem są plany budżetowe samorządów terytorialnych.

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE, zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, kolejowej i drogowej, nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. Zatem w okresie zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza oraz opady śniegu, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymanych lub ich realizacja ulega spowolnieniu.

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

3. Informacje korporacyjne

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

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

3.2. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

W dniu 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.

10 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2024, na podstawie której zysk netto w kwocie 10 262 tys. PLN został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

4. Informacje finansowe

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

Obecna sytuacja na rynkach Emitenta, pozyskiwanie nowych kontraktów

Grupa ZUE jest w fazie rozbudowy portfela na kolejne okresy. Na chwilę obecną na polskim rynku kolejowym jest widoczne ożywienie w podaży nowych przetargów. Planowane są kolejne ogłoszenia przetargów kolejowych przez PKP PLK i CPK 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 oraz kilka mniejszych kontraktów z zakresu infrastruktury miejskiej w Krakowie. ZUE ofertuje na rynku polskim i rumuńskim.

4.2. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Przychody z tytułu umów o budowę	370 580	578 986
Przychody ze świadczenia usług	3 421	3 011
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	28 775	35 216
Razem	402 776	617 213

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 69 775 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, natomiast przychody ze świadczenia usług uwzględniają 82 tys. PLN za usługi na terenie Słowacji oraz 19 tys. PLN za sprzedaż usług do Niemiec.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Kontrahent A	159 179	173 962
Kontrahent B	53 018	203 121
Kontrahent C	68 978	
Kontrahent D	40 886	

4.2.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Zmiana stanu produktów	-7 702	-2 223
Amortyzacja	8 173	7 514
Zużycie materiałów i energii, w tym:	87 322	148 954
- zużycie materiałów	83 336	142 136
- zużycie energii	3 986	6 818
Usługi obce	198 906	332 846
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	74 931	73 216
- wynagrodzenia	59 959	58 159
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	14 972	15 057
Podatki i opłaty	1 551	1 392
Pozostałe koszty	5 588	12 407
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 297	31 611
Razem	394 066	605 717

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Koszt własny sprzedaży	375 800	589 741
Koszty zarządu	18 266	15 976
Razem	394 066	605 717

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 585	4 673
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	2 886	2 184
Amortyzacja wartości niematerialnych	345	301
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	357	356
Razem	8 173	7 514

4.2.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Zyski ze zbycia aktywów	2 112	930
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	2 112	930
Pozostałe przychody operacyjne	534	740
Odszkodowania, kary	24	216
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	33	103
Zwrot kosztów postępowań sądowych	115	27
Wykonawstwo zastępcze	252	228
Rozwiązanie odpisów na zapasy	8	0
Dotacje	20	117
Pozostałe	82	49
Razem	2 646	1 670

4.2.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 452	891
Darowizny	27	24
Odszkodowania, kary	0	4
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	994	162
Koszty postępowań spornych	155	338
Wykonawstwo zastępcze	252	228
Pozostałe	24	135
Razem	1 452	891

4.2.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Przychody odsetkowe	362	2 048
Odsetki od lokat bankowych	334	570
Odsetki od pożyczek	1	7
Odsetki od należności	27	1 471
Pozostałe przychody finansowe	46	52
Dyskonto pozycji długoterminowych	37	0
Poręczenia finansowe	1	0
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	7	0
Pozostałe	1	52
Razem	408	2 100

4.2.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Koszty odsetkowe	2 438	2 074
Odsetki od kredytów	305	267
Odsetki od pożyczek	0	491
Odsetki od leasingów	2 046	1 266
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	87	50
Pozostałe koszty finansowe	1 625	3 039
Strata na różnicach kursowych	892	965
Dyskonto pozycji długoterminowych	580	2 053
Odpis na pożyczki udzielone	150	0
Pozostałe	3	21
Razem	4 063	5 113

4.2.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Podatek dochodowy bieżący	677	15
Podatek odroczony	18	2 142
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	695	2 157

Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Zysk (strata) brutto	6 249	9 262
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 186	1 760
Efekt podatkowego ujęcia:	-729	348
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	391	0
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	436	311
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	5	-6
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-769	31
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony od zysków osiągniętych za granicą	0	15
Straty podatkowe, od których nie zostało utworzone aktywo z tyt. podatku odroczonego	238	34
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	695	2 157
efektywna stopa podatkowa	11%	23%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	14
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	677	0

Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Stan podatku odroczonego na początek okresu	19 648	21 055
Zwiększenie/zmniejszenie stanu w wyniku nabycia/zbycia udziałów spółki	-18	0
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	54 655	66 876
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	29 856	35 472
Dyskonto należności	452	552
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	7 901	8 883
Odpisy aktualizujące	700	553
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	2 105	2 339
Produkcja w toku podatkowa	13 463	17 993
Wycena kontraktów długoterminowych	97	1 033
Pozostałe	81	51
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	51 798	60 558
Wycena kontraktów długoterminowych	30 005	35 062
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 413	20 580
Dyskonto zobowiązań	2 380	2 821
Pozostałe	0	2 095
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	16 767	12 560
Straty podatkowe	16 767	12 560
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	71 422	79 436
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	51 798	60 558
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	19 624	18 878
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	-6	-2 177
- odniesiony w dochód	-18	-2 142
- odniesiony na kapitał własny	12	-35

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

4.2.8. Segmenty operacyjne

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych. W celu przedstawienia informacji w sposób pozwalający na właściwą ocenę rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych prowadzonych przez Grupę, zgodnie z wymaganiami MSSF 8, Zarząd ZUE wydziela poniższe zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- działalność budowlana,
- działalność handlowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

- dokonanie agregacji nie podważa podstawowych zasad i celu MSSF 8,
- segmenty wykazują podobną charakterystykę ekonomiczną,
- segmenty są podobne pod względem: charakteru produktów i usług, procesu produkcyjnego, klasy i typu odbiorców, metody dystrybucji produktów i usług.

Segment działalności budowlanej obejmuje prace realizowane przez ZUE, Energopol 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 półrocze 2025 roku przedstawiają się następująco:

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

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

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

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	587 934	31 885	-2 606	617 213
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	587 465	29 748	0	617 213
Sprzedaż między segmentami	469	2 137	-2 606	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	578 986	0	0	578 986
Przychody ze świadczenia usług	3 457	23	-469	3 011
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	5 491	31 862	-2 137	35 216
Zysk brutto ze sprzedaży	25 425	2 124	-77	27 472
Przychody / koszty finansowe	-2 511	-500	-2	-3 013
Odsetki otrzymane	808	0	-291	517
Odsetki zapłacone	-2 377	-295	291	-2 381
Zysk przed opodatkowaniem	9 328	-50	-16	9 262
Podatek dochodowy	2 221	35	-99	2 157
Zysk netto	7 107	-85	83	7 105
Amortyzacja	7 467	47	0	7 514
Rzeczowe aktywa trwałe	68 779	206	0	68 985
Aktywa trwałe	222 906	412	-5 871	217 447
Aktywa razem	787 394	22 090	-14 740	794 744
Zobowiązania razem	585 710	15 318	-8 828	592 200

Grupa w okresie I półrocza 2024 roku realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 51 934 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 1 439 tys. PLN na terenie Łotwy. Grupa osiągnęła również przychody ze sprzedaży materiałów do Czech i Rumunii w kwocie 61 tys. PLN oraz sprzedaży usług do Niemiec w kwocie 18 tys. PLN.

4.3. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

4.3.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	347 902	282 347
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	252 015	223 923
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 934	3 960
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	36 368	39 152
- Zapasy	57 585	15 312
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	243 775	285 016
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	510	9 132
- Rezerwy na koszty kontraktów	116 642	116 332
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	43 531	74 590
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	54 312	56 156
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	27 046	26 232
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	1 734	2 574

4.3.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-06-2025	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	25 638	2 287	1 093	11	-132	26 689	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 881	156	2	11	0	2 024	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	23 757	2 131	1 091	0	-132	24 665	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	37 598	17 336	12 253	3 191	132	39 622	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	31 206	16 454	12 175	1 292	0	34 193	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 475	0	49	177	132	2 381	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	2 574	853	0	1 693	0	1 734	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 343	29	29	29	0	1 314	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	63 236	19 623	13 346	3 202	0	66 311	

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	Przekwalifikowanie	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	

4.3.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-06-2025
Odpisy:	34 890	5 780	397	323	39 950
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	8	127
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	31 942	5 630	397	308	36 867
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	150	0	7	1 642
Razem odpisy:	34 890	5 780	397	323	39 950

Na kwotę 36,9 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 34 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 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 utworzenie odpisów w kwocie 994 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 33 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

4.3.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Rezerwy na koszty kontraktów	116 642	116 332
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	611	1 386
Razem	117 253	117 718

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

4.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Należności z tytułu dostaw i usług	133 322	201 977
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-36 867	-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	6 521	0
Inne należności	433	4 174
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	103 159	173 959

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

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Kontrahent A	33 077	70 164
Kontrahent B	21 959	24 539

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahentów A i B, 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. Kontrahent B to podmiot, którego właścicielem jest jednostka samorządowa. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma przesłanek do tworzenia dodatkowych rezerw.

4.4.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	96 294	98 616
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 671	13 058
Inne zobowiązania	351	495
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	101 316	112 169

4.5. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem

4.5.1. Kredyty bankowe

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Krótkoterminowe	23 848	25 515
Kredyty bankowe	23 848	25 515
Razem	23 848	25 515

Podsumowanie umów kredytowych na dzień 30 czerwca 2025 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 30-06-2025	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/ limitów na dzień 30-06-2025	Wykorzystanie na dzień 30-06-2025	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	9 851	5 149	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		120	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	24 880	120		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 880	0		
3	Alor Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	75 000		18 028	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	56 972	18 028		lipiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	30 000	0	0	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2025
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	20 000	3 463	16 537		
		linia na gwarancje bankowe	30 000	13 463	0		
5	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	922	2 128	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2025
6	Bank Pekao S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	3 000	2 966	34	WIBOR 1M + marża banku	listopad 2025
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie				43 582			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie					23 848		
Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie					18 148		

(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 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.
5. 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.
6. Umowa kredytu w rachunku bieżącym – zabezpieczenie w postaci:
 - a) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami,
 - b) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
 - c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
 - d) poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez ZUE,
 - e) oświadczenia o poddaniu się egzekucji ZUE.

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

- Bank Pekao – Umowa o kredyt w rachunku bieżącym (poz. 6) – 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,
- mBank - Kredyt obrotowy (poz. 5) – 29 maja 2025 roku spółka zależna zawarła aneks wydłużający termin spłaty do 10 lipca 2025 roku,

- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1 i 2) - 30 maja 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin spłaty do 11 lipca 2025 roku,
- Alior Bank – Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 23 czerwca 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin wykorzystania sublimitu na gwarancje do 25 lipca 2025 roku,
- Alior Bank – Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym (poz. 4 z danych porównawczych) – 24 czerwca 2025 roku Spółka spłaciła kredyt w całości,
- BFF Polska - Ramowa umowa zlecenia (poz. 5 z danych porównawczych) – 24 czerwca 2025 roku nastąpiło zakończenie umowy.

Po dniu bilansowym w nastąpiły poniższe zmiany:

- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1 i 2) – 7 lipca 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin spłaty do 10 lipca 2026 roku,
- mBank - Kredyt obrotowy (poz. 5) – 7 lipca 2025 roku spółka zależna zawarła aneks zwiększający kwotę do 4 700 tys. PLN oraz wydłużający termin spłaty do 9 lipca 2026 roku,
- Alior Bank – Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 11 sierpnia 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin udostępnienia limitu do 10 sierpnia 2027 roku. Dokonano również zmiany kwoty limitu wierzytelności z 75 mln PLN do 60 mln PLN oraz została zwiększona kwota kredytu w rachunku bieżącym z 1,5 mln PLN do 5 mln PLN.

Ponadto po dniu bilansowym, w dniu 8 sierpnia 2025 roku Spółka zawarła Umowę kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z Alior Bank na kwotę 15 000 tys. PLN z terminem spłaty do 31 sierpnia 2026 roku. Spółka może wykorzystać limit kredytowy na finansowanie bieżącej działalności, w tym finansowanie kontraktów prowadzonych w Rumunii.

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.

4.5.2. Leasing

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	40 370	44 459
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 393	8 921
Razem	48 763	53 380

W okresie I półrocza 2025 roku zobowiązania leasingowe Grupy wzrosły o kwotę 431 tys. PLN.

Grupa w okresie sprawozdawczym dokonała wykupu przedmiotów leasingu o łącznej wartości netto 2 867 tys. PLN. W ślad za transakcjami wykupu przedmiotów leasingu nastąpiło przesunięcie ich wartości z aktywów z tytułu prawa do użytkowania do rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

4.6. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

4.6.1. Wartość firmy

Wartość firmy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A (PRK) powstała na skutek zakupu 85% akcji PRK i objęcia kontroli w 2010 roku. Rozliczenie nabycia Spółki PRK zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego PRK na dzień 31 grudnia 2009 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2010 roku.

Wartość firmy PRK w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

Wartość firmy NTB Systemy powstała na skutek zakupu 100% udziałów NTB Systemy i objęcia kontroli w dniu 4 lutego 2025 roku. Rozliczenie nabycia spółki NTB Systemy zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego NTB Systemy na dzień 31 stycznia 2025 roku i została po raz pierwszy ujęta w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

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

Według kosztu	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
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 30 czerwca 2025 roku Grupa przeglądnięta założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości pozycji jaką jest wartość firmy. Grupa planuje przeprowadzić test na koniec roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 902 tys. PLN.

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 975 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 310 tys. PLN.

W okresie I półrocza 2025 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 1 554 tys. PLN. Natomiast w okresie I półrocza 2024 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 328 tys. PLN.

4.6.3. Instrumenty finansowe

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

Stan na 30 czerwca 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)	38 691	0	0	0	60 347
Należności z tytułu dostaw i usług	133 322	0	0	0	0
Inne należności	433	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 935	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	10 782	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	23 848
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	48 763
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	96 294
Razem	177 381	10 782	0	0	229 288

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
Odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych	0	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.

4.6.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2024
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	1	0	0
Ogółem	0	1	0	0
	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
RTI	2	2	0	0
Wiesław Nowak	0	2	0	0
Fundacja Rodzinna	3	3	0	0
Ogółem	5	7	0	0
	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	30-06-2024
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.

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

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

Istotnymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie zobowiązań są:

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:

Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61.300 – 80.200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”

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

kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie względem pierwotnie uzgodnionego terminu realizacji prac objętych kontraktem. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN.

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

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

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

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

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

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

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

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 POLiŚ 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 budowlano – 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 Inżynieryjnego "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.

4.6.6. Rozliczenia podatkowe

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

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

Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

4.6.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	89 941	118 244
weksle	18 472	19 872
Razem	108 413	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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	446 068	537 109
poręczenia	51 885	42 892
weksle	203 141	343 278
hipoteki	181 529	226 529
zastawy	170 618	174 871
Razem	1 053 241	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.

4.6.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

4.6.9. Działalność zaniechana

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

4.7. Pozostałe noty objaśniające

4.7.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 30 czerwca 2025 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Standardy i zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 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 opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

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

- **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).

Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **MSSF 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).

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, z wyłączeniem MSSF 18 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.

4.7.2. Istotne zasady rachunkowości

4.7.2.1. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na kontynuację działalności Grupy Kapitałowej ZUE jest sytuacja finansowa Jednostki Dominującej. Kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na kontynuację działalności Grupy Kapitałowej ZUE są m.in.: płynność, odpowiedni portfel zleceń, sytuacja rynkowa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa rozpoznała 402,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 27 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa prezentuje 472,5 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 103,2 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 10,8 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 188 mln PLN. Grupa jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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

4.7.2.2. Podstawa sporządzania

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

4.7.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

4.7.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ZUE oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej.

4.7.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

Utraty wartości pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 4.6.1.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

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

Rezerw (nota nr 4.3.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.3.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.2.7.)

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.6.6.)

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



ZUE S.A.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 ROKU

Kraków, 20 sierpnia 2025

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024
Działalność kontynuowana	Nota nr		
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	367 060	570 025
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	343 268	545 873
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		23 792	24 152
Koszty zarządu	2.1.2.	15 035	13 494
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	2 671	1 648
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	1 410	817
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		10 018	11 489
Przychody finansowe	2.1.5.	976	2 595
Koszty finansowe	2.1.6.	3 933	4 681
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 061	9 403
Podatek dochodowy	2.1.7.	937	2 163
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 124	7 240
Zysk (strata) netto		6 124	7 240
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		-49	145
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		-49	145
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-49	145
Suma całkowitych dochodów		6 075	7 385
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,27	0,31
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,26	0,32

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		61 710	63 971
Nieruchomości inwestycyjne		8 426	8 665
Wartości niematerialne		1 546	1 891
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		59 729	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		11 509	7 782
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	19 881	20 129
Pożyczki udzielone		2 705	2 705
Aktywa trwałe razem		204 572	207 854
Aktywa obrotowe			
Zapasy		56 988	14 940
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	93 783	155 343
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	251 868	220 339
Kaucje z tytułu umów o budowę		24 601	31 164
Zaliczki		1 934	3 960
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		6 088	9 478
Pozostałe aktywa		4 193	3 261
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 420	45 678
Aktywa obrotowe razem		444 875	484 163
Aktywa razem		649 447	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		107 911	101 836
Razem kapitał własny		204 816	198 741
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	37 433	41 257
Kaucje z tytułu umów o budowę		25 008	23 005
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 771	1 688
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	23 763	22 950
Zobowiązania długoterminowe razem		87 975	88 900
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	87 726	91 118
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	116 724	115 222
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	146	9 132
Kaucje z tytułu umów o budowę		29 028	32 758
Zaliczki		43 530	74 590
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1	21 686	25 515
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	7 890	8 501
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		45 123	42 483
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	677	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	4 090	5 021
Zobowiązania krótkoterminowe razem		356 656	404 376
Zobowiązania razem		444 631	493 276
Pasywa razem		649 447	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	6 124	6 124
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-49	-49
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	6 075	6 075
Stan na 30 czerwca 2025 roku	5 758	93 837	-2 690	107 911	204 816
Stan na 1 stycznia 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	7 240	7 240
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	145	145
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	2 604	2 604
Stan na 30 czerwca 2024 roku	5 758	93 837	-2 690	98 685	195 590
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 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	7 061	9 403
Korekty o:		
Amortyzację	7 687	6 958
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	674	270
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 382	815
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-2 111	-901
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	14 693	16 545
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	64 116	-55 127
Zmiana stanu zapasów	-42 048	20 598
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 544	-4 973
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-5 100	-98 794
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-40 515	-54 322
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	1 502	-31 123
Zmiana stanu zaliczek	-29 034	43 553
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-933	-735
Inne korekty	150	0
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	-4 290
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-34 625	-168 668
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 016	1 169
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-882	-1 985
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-1 300	0
Pożyczki udzielone	-150	-750
Spłata pożyczek udzielonych	3 397	2 051
Odsetki otrzymane	611	808
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	5 692	1 293
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	46 699	0
Spłaty kredytów i pożyczek	-50 528	-5 000
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-4 598	-6 685
Odsetki zapłacone	-2 224	-1 899
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-10 651	-13 584
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-39 584	-180 959
Różnice kursowe netto	-674	-270
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC	-40 258	-181 229
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	45 678	212 159
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	5 420	30 930
- o ograniczonej możliwości dysponowania	278	25 192

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE

1. Informacje ogólne

1.1. Przedmiot działalności ZUE

Przedmiot działalności ZUE nie uległ zmianie.

1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Informacje finansowe

2.1. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Przychody z tytułu umów o budowę	361 546	561 487
Przychody ze świadczenia usług	3 836	3 069
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	1 678	5 469
Razem	367 060	570 025

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 69 775 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 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Kontrahent A	159 066	173 928
Kontrahent B	51 768	200 971
Kontrahent C	68 978	
Kontrahent D	40 886	

2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Zmiana stanu produktów	-7 526	-1 456
Amortyzacja	7 687	6 958
Zużycie materiałów i energii, w tym:	85 444	143 950
- zużycie materiałów	82 006	137 595
- zużycie energii	3 438	6 355
Usługi obce	196 109	323 267
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	68 763	68 039
- wynagrodzenia	54 857	53 861
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	13 906	14 178
Podatki i opłaty	1 441	1 276
Pozostałe koszty	5 504	12 323
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	881	5 010
Razem	358 303	559 367

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Koszt własny sprzedaży	343 268	545 873
Koszty zarządu	15 035	13 494
Razem	358 303	559 367

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 345	4 300
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	2 736	2 097
Amortyzacja wartości niematerialnych	345	301
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	261	260
Razem	7 687	6 958

2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Zyski ze zbycia aktywów	2 111	901
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	2 111	901
Pozostałe przychody operacyjne	560	747
Odszkodowania, kary	24	216
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	33	103
Zwrot kosztów postępowań sądowych	115	27
Wykonawstwo zastępcze	252	228
Dotacje	20	117
Pozostałe	116	56
Razem	2 671	1 648

2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Straty ze zbycia aktywów	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 410	817
Darowizny	27	24
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	994	161
Koszty postępowań spornych	136	298
Wykonawstwo zastępcze	252	228
Pozostałe	1	106
Razem	1 410	817

2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Przychody odsetkowe	657	2 336
Odsetki od lokat bankowych	334	570
Odsetki od pożyczek	301	298
Odsetki od należności	22	1 468
Pozostałe przychody finansowe	319	259
Poręczenia finansowe	311	207
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	7	50
Pozostałe	1	2
Razem	976	2 595

2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Koszty odsetkowe	2 085	1 721
Odsetki od kredytów	131	89
Odsetki od pożyczek	0	490
Odsetki od leasingów	1 870	1 094
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	84	48
Pozostałe koszty finansowe	1 848	2 960
Strata na różnicach kursowych	813	955
Dyskonto pozycji długoterminowych	553	1 984
Poręczenia finansowe	332	0
Odpis na pożyczki udzielone	150	0
Pozostałe	0	21
Razem	3 933	4 681

2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Podatek dochodowy bieżący	677	15
Podatek odroczony	260	2 148
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	937	2 163

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Zysk (strata) brutto	7 061	9 403
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 342	1 787
Efekt podatkowego ujęcia:	-405	361
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	369	348
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	5	18
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-769	31
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony od zysków osiągniętych za granicą	0	15
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	937	2 163
efektywna stopa podatkowa	13%	23%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	677	0

Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-06-2025	Okres zakończony 30-06-2024
Stan podatku odroczonego na początek okresu	20 129	21 692
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	52 871	64 653
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	28 945	34 329
Dyskonto należności	431	535
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	7 247	8 186
Odpisy aktualizujące	674	551
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	2 084	2 306
Produkcja w toku podatkowa	13 436	17 688
Wycena kontraktów długoterminowych	28	1 033
Pozostałe	26	25
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	49 594	57 407
Wycena kontraktów długoterminowych	29 977	34 187
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17 284	18 365
Dyskonto zobowiązań	2 333	2 760
Naliczone odsetki	0	0
Pozostałe	0	2 095
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	16 604	12 263
Straty podatkowe	16 604	12 263
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	69 475	76 916
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	49 594	57 407
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	19 881	19 509
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	-248	-2 183
- odniesiony w dochód	-260	-2 148
- odniesiony na kapitał własny	12	-35

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

2.1.8. Segmenty operacyjne

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE oparty jest na segmentach branżowych. Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12. Spółka wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: działalność budowlana.

Organizacja i zarządzanie ZUE odbywa się w obszarze wymienionego powyżej segmentu. Spółka stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonego segmentu inżynierskich usług budowlano-montażowych.

2.2. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

2.2.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	346 900	278 185
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	251 868	220 339
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 934	3 960
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	36 110	38 946
- Zapasy	56 988	14 940
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	241 869	281 538
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	146	9 132
- Rezerwy na koszty kontraktów	116 304	114 082
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	43 530	74 590
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	54 036	55 763
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	26 120	25 398
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	1 733	2 573

2.2.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2025	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	30-06-2025	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	24 638	2 119	1 091	11	-121	25 534	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 688	94	0	11	0	1 771	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	22 950	2 025	1 091	0	-121	23 763	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	35 427	16 161	11 848	3 160	121	36 701	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	30 406	15 308	11 813	1 290	0	32 611	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	2 448	0	35	177	121	2 357	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	2 573	853	0	1 693	0	1 733	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	60 065	18 280	12 939	3 171	0	62 235	

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)
Rezerwa 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)
Rezerwa 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	30-06-2025
Odpisy:	34 009	5 780	397	315	39 077
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	5 630	397	308	36 121
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	150	0	7	1 642
Razem odpisy:	34 009	5 780	397	315	39 077

Na kwotę 36,1 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 33,2 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 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 utworzenie odpisów w kwocie 994 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 33 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 a 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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Rezerwy na koszty kontraktów	116 304	114 082
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	420	1 140
Razem	116 724	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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Należności z tytułu dostaw i usług	123 273	182 615
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-36 121	-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	6 521	0
Inne należności	360	4 174
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	93 783	155 343

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

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Kontrahent A	33 068	70 164
Kontrahent B	21 959	24 539

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahentów A i B, 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. Kontrahent B to podmiot, którego właścicielem jest jednostka samorządowa. 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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	83 852	79 668
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 556	10 985
Inne zobowiązania	318	465
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	87 726	91 118

2.4. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem

2.4.1. Kredyty bankowe

	Stan na 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Krótkoterminowe	21 686	25 515
Kredyty bankowe	21 686	25 515
Razem	21 686	25 515

Podsumowanie umów kredytowych na dzień 30 czerwca 2025 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 30-06-2025	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/ limitów na dzień 30-06-2025	Wykorzystanie na dzień 30-06-2025	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	9 851	5 149	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		120	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 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		18 028	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	56 972	18 028		lipiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	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	3 463	16 537		
		linia na gwarancje bankowe	30 000	13 463	0		
Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek				39 694			
Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek					21 686		
Razem wykorzystanie na gwarancje					18 148		

(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 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.

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

- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1 i 2) - 30 maja 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin spłaty do 11 lipca 2025 roku,
- Alior Bank – Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 23 czerwca 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin wykorzystania sublimitu na gwarancje do 25 lipca 2025 roku,
- Alior Bank – Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym (poz. 4 z danych porównawczych) – 24 czerwca 2025 roku Spółka spłaciła kredyt w całości,
- BFF Polska - Ramowa umowa zlecenia (poz. 5 z danych porównawczych) – 24 czerwca 2025 roku nastąpiło zakończenie umowy.

Po dniu bilansowym nastąpiły poniższe zmiany:

- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1 i 2) – 7 lipca 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin spłaty do 10 lipca 2026 roku,
- Alior Bank – Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 11 sierpnia 2025 roku Spółka zawarła aneks wydłużający termin udostępnienia limitu do 10 sierpnia 2027 roku. Dokonano również zmiany kwoty limitu wierzytelności z 75 mln PLN do 60 mln PLN oraz została zwiększona kwota kredytu w rachunku bieżącym z 1,5 mln PLN do 5 mln PLN.

Ponadto po dniu bilansowym, w dniu 8 sierpnia 2025 roku Spółka zawarła Umowę kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z Alior Bank na kwotę 15 000 tys. PLN z terminem spłaty do 31 sierpnia 2026 roku. Spółka może wykorzystać limit kredytowy na finansowanie bieżącej działalności, w tym finansowanie kontraktów prowadzonych w Rumunii.

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	czerwiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	45 000	30 000		czerwiec 2026
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		
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		
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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	37 433	41 257
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	7 890	8 501
Razem	45 323	49 758

W okresie I półrocza 2025 roku zobowiązania leasingowe Spółki wzrosły o kwotę 431 tys. PLN.

Spółka w okresie sprawozdawczym dokonała wykupu przedmiotów leasingu o łącznej wartości netto 2 867 tys. PLN. W ślad za transakcjami wykupu przedmiotów leasingu nastąpiło przesunięcie ich wartości z aktywów z tytułu prawa do użytkowania do rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

2.5.1. Wartość firmy

Według kosztu	Stan na 30-06-2025	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 30 czerwca 2025 roku Spółka przeglądnęła założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości pozycji jaką jest wartość 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 882 tys. PLN.

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 975 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 310 tys. PLN.

W okresie I półrocza 2025 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 1 554 tys. PLN. Natomiast w okresie I półrocza 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 30 czerwca 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)	38 378	0	0	0	59 994
Należności z tytułu dostaw i usług	123 273	0	0	0	0
Inne należności	360	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	10 435	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5 420	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	21 686
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	45 323
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	83 852
Ogółem	172 446	5 420	0	0	210 891

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 miała miejsca przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

2.5.4. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2024
Railway gft	114	99	703	5
NTB Systemy	7	0	398	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	128	98	283	107
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	1	0	0
Ogółem	249	198	1 384	112

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
Railway gft	296	289	4 559	2 137
NTB Systemy	28	0	340	0
RTI	2	2	0	0
Energopol	276	256	651	54
Wiesław Nowak	0	2	0	0
Fundacja Rodzinna	3	3	0	0
Ogółem	605	552	5 550	2 191

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	30-06-2024
Railway gft	3 000	3 000	117	117
NTB Systemy	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	2 500	5 890	183	174
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	0	0	0
Ogółem	5 500	8 890	300	291

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

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

- 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,
- usług budowlanych,
- czynszu za najem pomieszczeń wraz z mediami,
- usług transportowych i sprzętowych,
- refakturowania kosztów,
- usług finansowych,
- pozostałych usług.

W okresie sprawozdawczym Energopol dokonał spłaty pożyczek wobec ZUE w łącznej kwocie 3 390 tys. PLN, natomiast po okresie sprawozdawczym nastąpiła spłata ostatniej pożyczki w kwocie 2 500 tys. PLN.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 30 czerwca 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 skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie III 4.6.5.

2.5.6. Rozliczenia podatkowe

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

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

Spółka na dzień 30 czerwca 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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	88 632	116 340
weksle	23 972	28 762
Razem	112 604	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 30-06-2025	Stan na 31-12-2024
gwarancje	429 341	516 157
poręczenia	51 885	42 892
weksle	169 293	313 930
hipoteki	133 529	178 529
zastawy	151 868	156 121
Razem	935 916	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 30 czerwca 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. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie III 2.4. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.

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

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

2.5.12. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

W dniu 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.

10 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2024, na podstawie której zysk netto w kwocie 10 262 tys. PLN został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

2.6. Pozostałe noty objaśniające

2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 30 czerwca 2025 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Standardy i zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 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 opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

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

- **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).

Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **MSSF 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).

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, z wyłączeniem MSSF 18 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 zakresu 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 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka rozpoznała 367,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 23,8 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka prezentuje 444,9 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 93,8 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 5,4 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 152 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE zastosowała regulacje zawarte w MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” stosując te same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym ZUE.

2.6.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

Utraty wartości pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 2.5.1.)

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

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

Rezerw (nota nr 2.2.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7.)

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 2.5.6.)

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

3. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 20 sierpnia 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, 20 sierpnia 2025 roku