



Grupa Kapitałowa ZUE

---

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU

---

Kraków, 21 maja 2026

---

## Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

---

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

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 3 000 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 627 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Energopol	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynierskiego ENERGOPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 200 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
NTB Systemy	NTB Systemy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000730177, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
ZUE Bahnbau	ZUE Bahnbau GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym (niem. Handelsregister Abteilung B) prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie pod numerem HRB 267659 B, kapitał zakładowy 450 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
ZUE Construct	ZUE Construct S.R.L. z siedzibą w Kluż-Napoka (Cluj-Napoca), Rumunia, zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kluż-Napoka pod numerem 50767159, kapitał zakładowy 150 000 RON, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, Railway gft, RTI, Energopol, NTB Systemy, ZUE Bahnbau, ZUE Construct.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
RON	Lej rumuński
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 18)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 marca 2026 roku.

## Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	7
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A. ....	8
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	10
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	11
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	12
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	13
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	14
	<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>14</b>
	1.1. Skład Grupy Kapitałowej .....	14
	1.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	15
	1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2026 roku wraz ze wskazaniem ich skutków .....	15
	1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	16
	1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	16
	<b>2. Informacje operacyjne .....</b>	<b>17</b>
	2.1. Rynki sprzedaży.....	17
	2.2. Portfel zamówień .....	18
	2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym .....	18
	2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki 18	
	2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym.....	18
	2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	18
	2.7. Informacje o gwarancjach, limitach kredytowych i pożyczkach udzielonych .....	19
	2.8. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość .....	19
	2.9. Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE 20	
	2.10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach .....	20
	2.11. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE.....	21
	2.12. Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy ZUE .....	21
	2.13. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	21
	2.14. Cele strategiczne.....	22
	<b>3. Informacje korporacyjne .....</b>	<b>23</b>
	3.1. Władze Jednostki Dominującej.....	23
	3.2. Struktura kapitału zakładowego .....	23
	3.3. Akcje własne.....	23
	3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	24
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących .....	24
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.....	24
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	24
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy .....	25
	<b>4. Informacje finansowe .....</b>	<b>25</b>
	4.1. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	25
	4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2026 roku .....	25
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	27
	4.3.1. Przychody .....	27
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej .....	27
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	28
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	28
	4.3.5. Przychody finansowe.....	28
	4.3.6. Koszty finansowe.....	29
	4.3.7. Podatek dochodowy .....	29
	4.3.8. Segmenty operacyjne .....	30

4.4.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	32
4.4.1.	Kontrakty budowlane.....	32
4.4.2.	Rezerwy.....	33
4.4.3.	Odpisy.....	33
4.4.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	34
4.5.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	34
4.5.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	34
4.5.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	35
4.6.	Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem .....	35
4.6.1.	Kredyty bankowe.....	35
4.6.2.	Leasing.....	37
4.6.3.	Zarządzanie kapitałem .....	37
4.7.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	37
4.7.1.	Wartość firmy .....	37
4.7.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 38	
4.7.3.	Instrumenty finansowe.....	38
4.7.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	39
4.7.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu .....	40
4.7.6.	Rozliczenia podatkowe.....	42
4.7.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku .....	42
4.7.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	43
4.7.9.	Działalność zaniechana.....	43
4.8.	Pozostałe noty objaśniające .....	43
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	43
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości.....	44
4.8.3.	Podstawy szacowania niepewności .....	45
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A. ....	47
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	47
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	48
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	49
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	50
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	51
1.	<b>Informacje ogólne</b> .....	<b>51</b>
1.1.	Przedmiot działalności ZUE .....	51
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	51
2.	<b>Informacje finansowe</b> .....	<b>52</b>
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	52
2.1.1.	Przychody .....	52
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej .....	52
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne.....	53
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne .....	53
2.1.5.	Przychody finansowe.....	53
2.1.6.	Koszty finansowe.....	54
2.1.7.	Podatek dochodowy .....	54
2.1.8.	Segmenty operacyjne .....	55
2.2.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	56
2.2.1.	Kontrakty budowlane.....	56
2.2.2.	Rezerwy.....	56
2.2.3.	Odpisy.....	57
2.2.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	57
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	58
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	58
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	58
2.4.	Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem .....	59
2.4.1.	Kredyty bankowe.....	59
2.4.2.	Leasing.....	60
2.4.3.	Zarządzanie kapitałem .....	60
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	61
2.5.1.	Wartość firmy .....	61

2.5.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	61
2.5.3.	Instrumenty finansowe.....	62
2.5.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	63
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 .....	64
2.5.6.	Rozliczenia podatkowe.....	64
2.5.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku .....	64
2.5.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	65
2.5.9.	Działalność zaniechana.....	65
2.5.10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	65
2.5.11.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	65
2.5.12.	Informacja dotycząca dywidendy.....	65
2.6.	Pozostałe noty objaśniające .....	66
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	66
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	67
2.6.3.	Podstawy szacowania niepewności .....	67
<b>3.</b>	<b>Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>68</b>
<b>4.</b>	<b>Podpisy.....</b>	<b>68</b>

## I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 31-03-2026		Stan na 31-12-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	202 453	47 198	203 771	48 210
Aktywa obrotowe	404 323	94 261	419 705	99 298
<b>Aktywa razem</b>	<b>606 776</b>	<b>141 459</b>	<b>623 476</b>	<b>147 508</b>
Kapitał własny	213 198	49 703	217 565	51 474
Zobowiązania długoterminowe	90 966	21 207	93 138	22 036
Zobowiązania krótkoterminowe	302 612	70 549	312 773	73 998
<b>Pasywa razem</b>	<b>606 776</b>	<b>141 459</b>	<b>623 476</b>	<b>147 508</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	148 133	34 921	180 134	43 045
Koszt własny sprzedaży	143 602	33 853	174 709	41 748
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 531</b>	<b>1 068</b>	<b>5 425</b>	<b>1 297</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 695	-871	-4 544	-1 086
Zysk (strata) brutto	-5 350	-1 261	-6 035	-1 442
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-4 413</b>	<b>-1 040</b>	<b>-4 804</b>	<b>-1 148</b>
Suma całkowitych dochodów	-4 367	-1 029	-4 804	-1 148

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 336	1 965	-10 579	-2 528
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 474	-347	-964	-230
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 446	-1 284	-10 017	-2 394
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>1 416</b>	<b>334</b>	<b>-21 560</b>	<b>-5 152</b>
Środki pieniężne na początek okresu	27 790	6 575	52 676	12 328
Środki pieniężne na koniec okresu	29 247	6 818	30 478	7 285

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2026	Wartość kursu walutowego 31-12-2025	Wartość kursu walutowego 31-03-2025
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2894	4,2267	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2419	nie dotyczy	4,1848
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2894	4,2267	4,1839

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

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

	Stan na 31-03-2026		Stan na 31-12-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	199 288	46 461	200 634	47 468
Aktywa obrotowe	369 710	86 192	382 465	90 488
<b>Aktywa razem</b>	<b>568 998</b>	<b>132 653</b>	<b>583 099</b>	<b>137 956</b>
Kapitał własny	204 706	47 724	206 728	48 910
Zobowiązania długoterminowe	86 417	20 147	88 270	20 884
Zobowiązania krótkoterminowe	277 875	64 782	288 101	68 162
<b>Pasywa razem</b>	<b>568 998</b>	<b>132 653</b>	<b>583 099</b>	<b>137 956</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	131 865	31 086	162 507	38 833
Koszt własny sprzedaży	126 938	29 925	158 564	37 890
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 927</b>	<b>1 161</b>	<b>3 943</b>	<b>943</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 383	-326	-4 573	-1 093
Zysk (strata) brutto	-2 850	-672	-5 711	-1 365
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 022</b>	<b>-477</b>	<b>-4 352</b>	<b>-1 040</b>
Suma całkowitych dochodów	-2 022	-477	-4 352	-1 040

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13 307	3 137	-4 889	-1 168
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 214	-287	-985	-235
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7 223	-1 703	-12 520	-2 992
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>4 870</b>	<b>1 147</b>	<b>-18 394</b>	<b>-4 395</b>
Środki pieniężne na początek okresu	17 046	4 033	45 678	10 690
Środki pieniężne na koniec okresu	21 953	5 118	26 646	6 369

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2026	Wartość kursu walutowego 31-12-2025	Wartość kursu walutowego 31-03-2025
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2894	4,2267	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2419	nie dotyczy	4,1848
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2894	4,2267	4,1839



Grupa Kapitałowa ZUE

---

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU

---

Kraków, 21 maja 2026

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

#### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>Nota nr</b>		
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	148 133	180 134
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	143 602	174 709
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>4 531</b>	<b>5 425</b>
Koszty zarządu	4.3.2.	8 605	9 113
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	2 431	417
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	2 052	1 273
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-3 695</b>	<b>-4 544</b>
Przychody finansowe	4.3.5.	198	405
Koszty finansowe	4.3.6.	1 853	1 896
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-5 350</b>	<b>-6 035</b>
Podatek dochodowy	4.3.7.	-937	-1 231
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-4 413</b>	<b>-4 804</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-4 413</b>	<b>-4 804</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Składniki, które mogą zostać przekwalifikowane w</b>		<b>46</b>	<b>0</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		46	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>46</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-4 367</b>	<b>-4 804</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		-4 229	-4 757
Udziałom niekontrolującym		-184	-47
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		-0,18	-0,21
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		-4 183	-4 757
Udziałom niedającym kontroli		-184	-47

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		62 523	62 596
Nieruchomości inwestycyjne		14 397	14 573
Wartości niematerialne		1 115	1 289
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		62 103	61 379
Wartość firmy	4.7.1.	31 437	31 437
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		453	453
Kaucje z tytułu umów o budowę		8 551	11 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	19 335	18 451
Pożyczki udzielone		2 470	2 470
Pozostałe aktywa finansowe		69	70
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>202 453</b>	<b>203 771</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		42 452	41 240
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	83 723	136 260
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	211 196	182 481
Kaucje z tytułu umów o budowę		29 473	23 469
Zaliczki		2 234	2 875
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	363	363
Pożyczki udzielone		412	412
Pozostałe aktywa		5 223	4 815
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		29 247	27 790
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>404 323</b>	<b>419 705</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>606 776</b>	<b>623 476</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		114 803	119 032
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		48	2
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki</b>		<b>211 756</b>	<b>215 939</b>
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 442	1 626
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>213 198</b>	<b>217 565</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	37 777	38 602
Kaucje z tytułu umów o budowę		24 719	26 638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 938	1 938
Rezerwa na podatek odroczonego	4.3.7.	460	513
Rezerwy długoterminowe	4.4.2.	26 072	25 447
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>90 966</b>	<b>93 138</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	61 835	117 629
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.4.4.	100 431	78 753
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	415	1 630
Kaucje z tytułu umów o budowę		21 511	26 273
Zaliczki		43 307	7 838
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	5 677	6 883
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	9 022	9 058
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		50 256	52 923
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	479	472
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.2.	9 643	11 278
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>302 612</b>	<b>312 773</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>393 578</b>	<b>405 911</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>606 776</b>	<b>623 476</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2026 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>119 032</b>	<b>2</b>	<b>215 939</b>	<b>1 626</b>	<b>217 565</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-4 229	0	-4 229	-184	-4 413
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	46	46	0	46
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 229</b>	<b>46</b>	<b>-4 183</b>	<b>-184</b>	<b>-4 367</b>
<b>Stan na 31 marca 2026 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>114 803</b>	<b>48</b>	<b>211 756</b>	<b>1 442</b>	<b>213 198</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>107 971</b>	<b>0</b>	<b>204 876</b>	<b>1 475</b>	<b>206 351</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-4 757	0	-4 757	-47	-4 804
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 757</b>	<b>0</b>	<b>-4 757</b>	<b>-47</b>	<b>-4 804</b>
<b>Stan na 31 marca 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>103 214</b>	<b>0</b>	<b>200 119</b>	<b>1 428</b>	<b>201 547</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>107 971</b>	<b>0</b>	<b>204 876</b>	<b>1 475</b>	<b>206 351</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	11 009	0	11 009	151	11 160
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	52	2	54	0	54
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 061</b>	<b>2</b>	<b>11 063</b>	<b>151</b>	<b>11 214</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>119 032</b>	<b>2</b>	<b>215 939</b>	<b>1 626</b>	<b>217 565</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025
<b>PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-5 350</b>	<b>-6 035</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 997	4 112
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-33	638
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 228	866
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-2	-19
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>-160</b>	<b>-438</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	49 043	85 372
Zmiana stanu zapasów	-1 212	-7 842
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-3 679	4 935
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-63 131	-48 817
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-29 930	-49 379
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	21 678	17 783
Zmiana stanu zaliczek	36 110	-12 043
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-408	-150
Inne korekty	25	0
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>8 336</b>	<b>-10 579</b>
<b>PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	296
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 485	-437
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	-1 300
Odsetki otrzymane	9	265
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0	212
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-1 474</b>	<b>-964</b>
<b>PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 318	2 974
Splaty kredytów i pożyczek	-3 524	-9 000
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-2 689	-2 335
Odsetki zapłacone	-1 551	-1 656
<b>PRZEPIYBY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-5 446</b>	<b>-10 017</b>
<b>PRZEPIYBY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>1 416</b>	<b>-21 560</b>
Różnice kursowe netto	41	-638
<b>PRZEPIYBY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH</b>	<b>1 457</b>	<b>-22 198</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>27 790</b>	<b>52 676</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>29 247</b>	<b>30 478</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 064	10 152

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

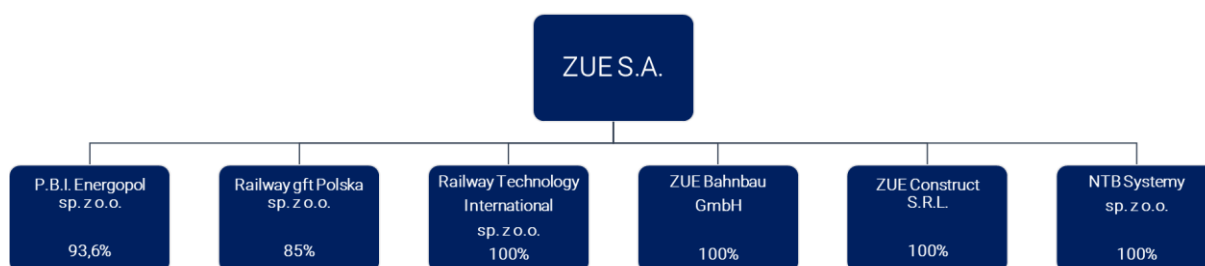
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składała się z: Jednostki Dominującej ZUE S.A., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o., Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynierskiego Energopol Sp. z o.o., NTB Systemy Sp. z o.o., ZUE Bahnbau GmbH oraz ZUE Construct S.R.L.

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

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

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

**Struktura Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia sprawozdania wygląda następująco:**



**Podmiotami zależnymi Emitenta na dzień bilansowy są:**

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

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

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

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

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

**Spółka zależna – NTB Systemy Sp. z o.o.** została utworzona w dniu 16 kwietnia 2018 roku. Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000730177.

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

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

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2026 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

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

W okresie sprawozdawczym ZUE była uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną Railway gft, Energopol, RTI, NTB Systemy, ZUE Bahnbau oraz ZUE Construct w związku z faktem, iż na dzień 31 marca 2026 roku była posiadaczem większościowych udziałów w tych spółkach.

Na dzień 31 marca 2026 roku ZUE była w posiadaniu 100% udziałów spółek RTI oraz ZUE Construct. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych tych jednostek zależnych na sytuację majątkową i finansową Grupy spółki te nie podlegają konsolidacji.

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

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

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

#### 1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

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

Segment **działalności budowlanej** obejmuje:

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

Grupa ZUE w 2026 roku koncentruje się na świadczeniu usług budowlanych w ramach segmentów infrastruktury miejskiej, kolejowej i drogowej.

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

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

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.3.8.

#### 1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Informacje operacyjne

### 2.1. Rynki sprzedaży

Rynki sprzedaży Grupy ZUE są wypadkową prowadzonej przez Grupę działalności.

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

Nazwa kontraktu*	Zamawiający	Wartość kontraktu netto [mln] PLN przypadająca na ZUE
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Gdynia Chylonia – Lębork linii kolejowej nr 202 w ramach projektu pn.: „Prace na linii kolejowej nr 202 na odcinku Gdynia Chylonia - Słupsk” - Faza II.	PKP PLK S.A.	2 618
Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego i realizację robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych, systemu dynamicznej informacji podróżnych na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Południowe w ramach projektu „Prace na podstawowych ciągach pasażerskich (E 30 i E 65) na obszarze Śląska, etap I: linia E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice”.	PKP PLK S.A.	857
Stworzenie ciągu komunikacyjnego Łomża – Białystok poprzez rewitalizację wraz z elektryfikacją linii kolejowej nr 49 Łomża – Śniadowo oraz elektryfikacja i odbudowa infrastruktury obsługi pasażerskiej na linii kolejowej nr 36 na odcinku Śniadowo – Łapy.	PKP PLK S.A.	329
Przebudowa torowiska z trakcją w ul.: Nabrzeże Wieleckie, Nowa, Dworcowa, Kolumba, Chmielewskiego, Smolańska, al. Powstańców Wlkp. z rozbudową pętli Pomorzany w Szczecinie.	Gmina Miasto Szczecin, Szczecińska Energetyka Ciepła Sp. z o.o., Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	323
Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2025-2028.	Gmina Miejska Kraków	157
Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką.	Tramwaje Warszawskie	151
Utrzymanie, konserwacja, remonty i bieżące naprawy instalacji oraz urządzeń oświetlenia dróg, ulic, parków, placów skwerów, mostów, estakad, tuneli, przejść podziemnych oraz iluminacji wybranych obiektów Gminy Miejskiej Kraków.	Gmina Miejska Kraków	33
Przebudowa torowiska tramwajowego w ul. 1 Maja i ul. Obrońców Westerplatte w Katowicach na odcinku od wiaduktu DK79 do „Baterpolu” zadanie 8 w ramach Projektu pn.: „Modernizacja i rozwój infrastruktury tramwajowej w Górnośląsko – Zagłębiowskiej Metropolii – Etap I” współfinansowanego przez Unię Europejską ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko 2021-2027.	Tramwaje Śląskie S.A.	27

RUMUNIA		
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Braszów (17 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Braszów (Rumunia)	132
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Cluj (47 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj (Rumunia)	330
Projektowanie i wykonanie robót infrastruktury kolejowej a także robót pomocniczych zapewniających dostępność dla użytkowników związanych z celem inwestycyjnym METRO CLUJ.	Municipiul Cluj-Napoca	127

\* Kontrakty powyżej 15 mln PLN netto.

W zakresie działalności handlowej spółka Railway gft realizowała sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa. W okresie I kwartału 2026 roku głównymi odbiorcami Railway gft poza Grupą byli: Track Tec KolTram Sp. z o.o., Nasycalnia Podkładów S.A., Kolejowe Zakłady Nawierzchniowe „Bieżanów” Sp. z o.o.

## 2.2. Portfel zamówień

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień Grupy ZUE wynosi łącznie 3 749 mln PLN netto, w tym zakontraktowane roboty budowlano montażowe ZUE, ZUE Bahnbau, Energopol oraz NTB Systemy to wartość 3 722 mln PLN. Portfel przyjętych przez Railway gft zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 27 mln PLN.

Wartość podpisanych przez ZUE nowych umów na roboty budowlane w 2026 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi ok. 212 mln PLN. Spółki Grupy aktywnie biorą udział w kolejnych przetargach.

Na dzień publikacji sprawozdania Spółka ma złożone najlepsze oferty w przetargach na łączną kwotę ok. 1 624 mln PLN.

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

Spółka w I kwartale 2026 roku wygenerowała przychody w wartości 131,9 mln PLN oraz wypracowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 3,7%. Grupa ZUE wypracowała marżę brutto w wysokości 3,1% przy przychodach 148,1 mln PLN. Szczegółowe omówienie wyników finansowych znajduje się w punkcie nr 4.2.

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

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

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

## 2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

### Dotyczące robót budowlanych:

6 marca 2026 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „Opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT B1\_1 Sitkówka Nowiny – Miąsowa (bez stacji) od km 196,095 do km 218,129 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: „Prace na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko – Kamienna – Kielce - Kozłów”, Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny – Kozłów”. Zamawiający: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość całkowita netto złożonej przez ZUE oferty: 386 mln PLN (brutto: 474,8 mln PLN). **(Raport bieżący 4/2026)**

13 marca 2026 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „Opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT - B1\_2 Miąsowa - Jędrzejów od km 218,129 do km 233,150 oraz opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT - B2\_1 Jędrzejów (bez stacji) - Sędziszów od km 233,150 do km 252,800 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: „Prace na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko – Kamienna – Kielce - Kozłów, Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny – Kozłów”. Zamawiający: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość całkowita netto złożonej przez ZUE oferty: 780,8 mln PLN (brutto: 960,4 mln PLN). **(Raport bieżący 6/2026)**

### Finansowe:

10 marca 2026 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok 2025. **(Raport bieżący 5/2026)**

## 2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9 kwietnia 2026 roku Spółka przekazała informację o zawarciu umowy na zadanie pn. „Utrzymanie, konserwacja, remonty i bieżące naprawy instalacji oraz urządzeń oświetlenia dróg, ulic, parków, placów, skwerów, mostów, estakad, tuneli, przejść podziemnych oraz iluminacji wybranych obiektów Gminy Miejskiej Kraków”. Spółka informowała o wyborze oferty złożonej w przetargu na powyższe zadanie w raporcie bieżącym nr 7/2026. Wartość netto umowy: 32,9 mln PLN (brutto: 40,5 mln PLN). Termin wykonania: 47 miesięcy. **(Raport bieżący 8/2026)**

17 kwietnia 2026 roku Spółka powzięła informację o wyborze oferty złożonej przez konsorcjum (Konsorcjum) w składzie: ZUE (Lider), Duna Polska sp. z o.o. (Partner), jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „Zaprojektowanie (w zakresie branży srk i telekomunikacja) i wykonanie robót dla

zadania pn.: Odcinek 3 - roboty budowlane na linii kolejowej nr 201 odc. Wierzchucin – Lipowa Tucholska oraz odc. Maksymilianowo – Wierzchucin (w zakresie zabudowy systemu dynamicznej informacji pasażerskiej i systemu monitoringu wizyjnego) w ramach projektu „Prace na odcinku Maksymilianowo – Kościerzyna”. Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty ww. przetargu w raporcie bieżącym nr 1/2026. Zamawiający: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość złożonej przez Konsorcjum oferty (udział ZUE – 50%) wynosi: 915 mln PLN netto (1 125,5 mln PLN brutto). Termin realizacji zadania: 38 miesięcy. **(Raport bieżący 9/2026)**

24 kwietnia 2026 roku Spółka powzięła informację o wyborze oferty złożonej przez konsorcjum w składzie: ZUE, CON-A Operations, UTI Construction and Facility Management, (Konsorcjum) jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dotyczącym zamówienia pn.: „Zaprojektowanie i wykonanie infrastruktury kolejowej oraz robót towarzyszących w celu ułatwienia dostępu dla użytkowników, związane z inwestycją: Kolej Metropolitarna Cluj”. Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty ww. przetargu w raporcie bieżącym nr 38/2025. Zamawiający: Cluj-Napoca. Wartość netto złożonej oferty po przeliczeniu na polską walutę stanowi równowartość ok. 394,5 mln PLN (udział ZUE w Konsorcjum 33%). **(Raport bieżący 10/2026)**

7 maja 2026 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 w wysokości 7 935 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. 7 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. wniosek i zarekomendowała Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2025 zgodnie z wnioskiem Zarządu Spółki. **(Raport bieżący 11/2026)**

11 maja 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy konsorcjum w składzie: ZUE, CON-A Operations, UTI Construction and Facility Management (Konsorcjum) a miastem Cluj-Napoca w Rumunii (Zamawiający), dotycząca realizacji inwestycji pn. „Zaprojektowanie i wykonanie infrastruktury kolejowej oraz robót towarzyszących w celu ułatwienia dostępu dla użytkowników, związane z inwestycją: Kolej Metropolitarna Cluj”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 10/2026. Wartość netto umowy po przeliczeniu na polską walutę na dzień zawarcia stanowi równowartość ok. 385,6 mln PLN, natomiast udział ZUE w Konsorcjum wynosi 33%. Termin realizacji zadania: 36 miesięcy. **(Raport bieżący 12/2026)**

15 maja 2026 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok I kwartał 2026 roku. **(Raport bieżący 15/2026)**

## 2.7. Informacje o gwarancjach, limitach kredytowych i pożyczkach udzielonych

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

Na dzień 31 marca 2026 roku:

- wartość dostępnych linii gwarancyjnych wynosi 667 620 tys. PLN oraz 14 241 tys. EUR i 20 985 tys. RON na poziomie Grupy oraz 653 493 tys. PLN oraz 14 241 tys. EUR i 20 985 tys. RON na poziomie ZUE,
- wartość dostępnych linii kredytowych wynosi 95 413 tys. PLN na poziomie Grupy oraz 94 880 tys. PLN na poziomie ZUE.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 5 882 tys. PLN. Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez Grupę ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 2 882 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2026 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie udzielały pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej ZUE (lub jednostce zależnej od tego podmiotu), których łączna wartość istniejących pożyczek i gwarancji jest znacząca.

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

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

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

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

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

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2025. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

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

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

Dodatkowo wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE został opisany w pkt 2.11., natomiast wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie w pkt. 2.12.

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2025. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

## 2.11. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu nie miała istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy. Efekty ww. sytuacji w postaci m.in. wzrostu cen paliw płynnych mogą potencjalnie mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe kontraktów realizowanych przez Grupę w kolejnych okresach. Spółka na bieżąco monitoruje potencjalne ryzyka. Spółka nie posiada aktywów w regionie Bliskiego Wschodu oraz nie prowadzi w tym obszarze działalności. Identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą wystąpić i które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Spółka i na działalność Grupy:

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

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

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

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

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

#### 2.14. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2026 - 2028 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

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

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

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

W 2026 roku działania Emitenta w obszarze realizacji strategii skupione są na pozyskiwaniu kolejnych kontraktów budowlanych oraz prawidłowej realizacji kontraktów zawartych w poprzednich okresach. Grupa dąży również do dywersyfikacji geograficznej poprzez oferowanie usług w innych krajach europejskich.

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

Perspektywy rynków, na których obecnie działa Grupa zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2025 i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie uległy zmianie.

### 3. Informacje korporacyjne

#### 3.1. Władze Jednostki Dominującej

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

##### Zarząd:

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

##### Rada Nadzorcza:

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

##### Komitet Audytu:

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

Kryteria niezależności, o których mowa w Ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2025 poz. 1891) spełniają Irena Piekarska-Konieczna, Agnieszka Klimas, Maciej Szubra.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej.

#### 3.2. Struktura kapitału zakładowego

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

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

#### 3.3. Akcje własne

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

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

### 3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów na dzień 21 maja 2026 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów zgodnie z poprzednim raportem okresowym <sup>(1)</sup>	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	14 400 320 <sup>(2)</sup>	62,53%	14 400 320	62,53%
Fundusze zarządzane przez Generali PTE	1 461 659 <sup>(3)</sup>	6,35%	1 461 659	6,35%
PKO Bankowy OFE	1 979 278 <sup>(4)</sup>	8,59%	1 979 278	8,59%
Pozostali	5 188 826 <sup>(5)</sup>	22,53%	5 188 826	22,53%
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za 2025 rok): 25 marca 2026 roku.

(2) Stan posiadania na podstawie powiadomienia z dnia 28 listopada 2025 roku.

(3) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 10 czerwca 2025 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

(4) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 10 czerwca 2025 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

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

### 3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji/głosów na dzień 21 maja 2026 roku	Wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego <sup>(1)</sup>
Wiesław Nowak <sup>(2)</sup>	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	34	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	1 951,50	0,03	brak
Magdalena Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 688	1 922	0,03	brak

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za 2025 rok): 25 marca 2026 roku.

(2) Pan Wiesław Nowak posiada akcje ZUE pośrednio poprzez Fundację Rodzinną Rodziny Wiesława i Barbary Nowak.

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

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

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

### 3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

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

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

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

### 3.8. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

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

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

## 4. Informacje finansowe

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2026.

### 4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2026 roku

#### Obecna sytuacja na rynkach Emitenta, pozyskiwanie nowych kontraktów

Obecnie na rynku widoczne jest ożywienie w podaży nowych przetargów, szczególnie w sektorze kolejowym. Zarówno na rynku polskim, jak i innych rynkach europejskich Spółka aktywnie uczestniczy w przetargach kolejowych i miejskich. Od początku 2026 roku Spółka zawarła kontrakty na łączną kwotę netto ok. 212 mln PLN. Grupa ofertuje na rynku polskim, rumuńskim i niemieckim. Na dzień publikacji sprawozdania Spółka ma złożone najlepsze oferty w przetargach na łączną kwotę ok. 1 624 mln PLN.

#### Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Grupa ZUE w okresie I kwartału 2026 roku wypracowała przychody niższe r/r o 18% (ZUE niższe o 19%), jednocześnie poprawiając r/r marżę brutto.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025
Przychody ze sprzedaży	131 865	162 507	148 133	180 134
Koszt własny sprzedaży	126 938	158 564	143 602	174 709
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>4 927</b>	<b>3 943</b>	<b>4 531</b>	<b>5 425</b>
<i>marża brutto na sprzedaży</i>	<i>3,7%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,0%</i>
Koszty zarządu	6 650	7 689	8 605	9 113
Pozostałe przychody operacyjne	2 377	414	2 431	417
Pozostałe koszty operacyjne	2 037	1 241	2 052	1 273
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)**</b>	<b>-1 383</b>	<b>-4 573</b>	<b>-3 695</b>	<b>-4 544</b>
<i>rentowność EBIT**</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-2,5%</i>
<i>EBITDA**,**</i>	<i>2 363</i>	<i>-700</i>	<i>302</i>	<i>-432</i>
<i>rentowność EBITDA**</i>	<i>1,8%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,2%</i>
Przychody finansowe	396	724	198	405
Koszty finansowe	1 863	1 862	1 853	1 896
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 850</b>	<b>-5 711</b>	<b>-5 350</b>	<b>-6 035</b>
Podatek dochodowy	-828	-1 359	-937	-1 231
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 022</b>	<b>-4 352</b>	<b>-4 413</b>	<b>-4 804</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 022</b>	<b>-4 352</b>	<b>-4 413</b>	<b>-4 804</b>
<i>marża zysku netto</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-3,0%</i>	<i>-2,7%</i>

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

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

## Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 31 marca 2026 roku suma bilansowa Grupy ZUE wyniosła 606 776 tys. PLN, natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 568 998 tys. PLN.

Największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy ZUE:

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2025	Stan na 31-03-2026	Opis
<b>Aktywa</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-52 537	83 723	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	28 715	211 196	różnica pomiędzy stopniem zafakturowania prac na realizowanych kontraktach a stopniem rozpoznanej sprzedaży
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-55 794	61 835	zapłata za zrealizowane prace podwykonawców, dostawy materiałów i wykonane usługi
Rozliczenia międzyokresowe bierne	21 678	100 431	zwiększenie rezerw na podwykonawców przy realizowanych kontraktach
Zaliczki	35 469	43 307	otrzymanie zaliczek na poczet realizowanych kontraktów

## Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych Grupy ZUE

Dodatnie przepływy pieniężne Grupy wynikały głównie ze wzrostu stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę a także ze zmiany stanu zaliczek (przepływy z działalności operacyjnej).

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	13 307	-4 889	8 336	-10 579
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 214	-985	-1 474	-964
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7 223	-12 520	-5 446	-10 017
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>4 870</b>	<b>-18 394</b>	<b>1 416</b>	<b>-21 560</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 046	45 678	27 790	52 676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21 953	26 646	29 247	30 478

## Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

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

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	136 913	11 736	-516	148 133
Zysk brutto ze sprzedaży	3 953	605	-27	4 531
Wynik netto	-3 961	-457	5	-4 413

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

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

#### 4.3.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Przychody z tytułu umów o budowę	134 041	164 271
Przychody ze świadczenia usług	1 495	1 515
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	12 597	14 348
<b>Razem</b>	<b>148 133</b>	<b>180 134</b>

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 19 900 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, 3 258 tys. PLN na terenie Niemiec i 328 tys. PLN na terenie Łotwy oraz 176 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Niemiec.

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

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Kontrahent A	78 099	70 850
Kontrahent B	14 436	27 789
Kontrahent C		24 979
Kontrahent D		20 422

#### 4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Zmiana stanu produktów	-4 469	-2 870
Amortyzacja	3 997	4 112
Zużycie materiałów i energii, w tym:	30 440	34 013
- zużycie materiałów	28 212	31 915
- zużycie energii	2 228	2 098
Usługi obce	75 923	94 770
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	32 564	38 775
- wynagrodzenia	25 648	31 032
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	6 916	7 743
Podatki i opłaty	708	848
Pozostałe koszty	1 483	1 293
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 561	12 881
<b>Razem</b>	<b>152 207</b>	<b>183 822</b>

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Koszt własny sprzedaży	143 602	174 709
Koszty zarządu	8 605	9 113
<b>Razem</b>	<b>152 207</b>	<b>183 822</b>

## Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 226	2 329
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	1 418	1 431
Amortyzacja wartości niematerialnych	174	174
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	179	178
<b>Razem</b>	<b>3 997</b>	<b>4 112</b>

### 4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>2</b>	<b>19</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	2	19
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 429</b>	<b>398</b>
Odszkodowania, kary	26	5
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	13	6
Zwrot kosztów postępowań sądowych	330	115
Wykonawstwo zastępcze	1 988	252
Rozwiązanie odpisów na zapasy	0	5
Pozostałe	72	15
<b>Razem</b>	<b>2 431</b>	<b>417</b>

### 4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Straty ze zbycia aktywów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 052</b>	<b>1 273</b>
Darowizny	26	10
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	9	904
Koszty postępowań spornych	20	74
Wykonawstwo zastępcze	1 988	252
Utworzenie odpisów na zapasy	3	0
Pozostałe	6	33
<b>Razem</b>	<b>2 052</b>	<b>1 273</b>

### 4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Przychody odsetkowe</b>	<b>47</b>	<b>317</b>
Odsetki od lokat bankowych	16	278
Odsetki od należności	31	39
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>151</b>	<b>88</b>
Zysk na różnicach kursowych	150	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	1	88
<b>Razem</b>	<b>198</b>	<b>405</b>

#### 4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>1 231</b>	<b>1 207</b>
Odsetki od kredytów	403	73
Odsetki od leasingów	824	1 053
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	4	81
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>622</b>	<b>689</b>
Strata na różnicach kursowych	32	683
Dyskonto pozycji długoterminowych	590	5
Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>1 853</b>	<b>1 896</b>

#### 4.3.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	-937	-1 231
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>-937</b>	<b>-1 231</b>

Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-5 350</b>	<b>-6 035</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	-1 018	-1 148
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-259</b>	<b>-243</b>
-Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	228	196
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	300	-6
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-187	-445
Straty podatkowe, od których nie zostało utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego	340	160
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>-937</b>	<b>-1 231</b>
efektywna stopa podatkowa	18%	20%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	363	363
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	479	472

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>17 938</b>	<b>19 648</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu w wyniku nabycia/zbycia udziałów spółki</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>52 816</b>	<b>59 634</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	25 973	30 912
Dyskonto należności	344	417
Zobowiązania z tytułu podatkowego leasingu operacyjnego	7 798	8 221
Odpisy aktualizujące	884	765
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	4 098	1 731
Produkcja w toku podatkowa	13 607	16 098
Wycena kontraktów długoterminowych	79	1 417
Pozostałe	33	73
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>45 447</b>	<b>55 281</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	23 991	32 119
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 185	19 875
Dyskonto zobowiązań	1 974	2 462
Pozostałe	297	825
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>11 506</b>	<b>16 508</b>
Straty podatkowe	11 506	16 508
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>64 322</b>	<b>76 142</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>45 447</b>	<b>55 281</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>18 875</b>	<b>20 861</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>937</b>	<b>1 231</b>
- odniesiony w dochód	937	1 231
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

### 4.3.8. Segmenty operacyjne

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

- działalność budowlana,
- działalność handlowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

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

Segment działalności budowlanej obejmuje prace realizowane przez ZUE, Energopol, NTB Systemy i ZUE Bahnbau. Działalność budowlana, prowadzona przez ZUE, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki, obiektów inżynierskich. Działalność budowlana, prowadzona przez Energopol, obejmuje prace

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

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

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

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

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 913</b>	<b>11 736</b>	<b>-516</b>	<b>148 133</b>
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	136 563	11 570	0	148 133
Sprzedaż między segmentami	350	166	-516	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	134 046	0	-5	134 041
Przychody ze świadczenia usług	1 831	11	-347	1 495
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	1 036	11 725	-164	12 597
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 953</b>	<b>605</b>	<b>-27</b>	<b>4 531</b>
Przychody / koszty finansowe	-1 362	-293	0	-1 655
Odsetki otrzymane	53	0	-44	9
Odsetki zapłacone	-1 445	-150	44	-1 551
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 857</b>	<b>-500</b>	<b>7</b>	<b>-5 350</b>
Podatek dochodowy	-896	-43	2	-937
<b>Zysk netto</b>	<b>-3 961</b>	<b>-457</b>	<b>5</b>	<b>-4 413</b>
Amortyzacja	3 985	12	0	3 997
Rzeczowe aktywa trwałe	62 436	87	0	62 523
Aktywa trwałe	211 047	321	-8 915	202 453
<b>Aktywa razem</b>	<b>593 898</b>	<b>25 897</b>	<b>-13 019</b>	<b>606 776</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>378 294</b>	<b>19 482</b>	<b>-4 198</b>	<b>393 578</b>

Grupa w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 19 900 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, 3 258 tys. PLN na terenie Niemiec i 328 tys. PLN na terenie Łotwy oraz 176 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Niemiec.

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

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

Grupa w I kwartale 2025 roku realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 29 821 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 82 tys. PLN na terenie Słowacji.

#### 4.4. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

##### 4.4.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>276 754</b>	<b>249 051</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	211 196	182 481
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 755	2 087
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	38 023	34 522
- Zapasy	25 780	29 961
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>222 592</b>	<b>173 936</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	415	1 630
- Rezerwy na koszty kontraktów	98 239	76 237
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	43 307	7 838
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	46 230	52 911
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	27 915	27 339
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	6 486	7 981

## 4.4.2. Rezerwy

### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2026	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>27 385</b>	<b>671</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>28 010</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 938	0	0	0	0	1 938	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	25 447	671	18	0	-28	26 072	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>51 905</b>	<b>6 419</b>	<b>6 659</b>	<b>6 363</b>	<b>28</b>	<b>45 330</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 627	6 417	6 560	4 797	0	35 687	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 892	0	6	71	28	1 843	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	7 981	0	0	1 495	0	6 486	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 405	2	93	0	0	1 314	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>79 290</b>	<b>7 090</b>	<b>6 677</b>	<b>6 363</b>	<b>0</b>	<b>73 340</b>	

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

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

### Dane porównawcze:

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

## 4.4.3. Odpisy

### Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2026
<b>Odpisy:</b>	<b>46 575</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>8 602</b>	<b>38 301</b>
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	124	3	0	0	127
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	41 832	325	0	8 602	33 555
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	2 142	0	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	0	0	0	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 456	0	0	0	1 456
<b>Razem odpisy:</b>	<b>46 575</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>8 602</b>	<b>38 301</b>

Na kwotę 33,6 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- o wystawiane przez Grupę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 31,6 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy, największymi pozycjami są noty wystawione w latach ubiegłych w kwocie 31,4 mln PLN,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 1 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 9 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 13 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez Grupę not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy.

### Dane porównawcze:

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

#### 4.4.4. Rozliczenia międzykresowe bierne

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Rezerwy na koszty kontraktów	98 239	76 237
Pozostałe rozliczenia międzykresowe bierne	2 192	2 516
<b>Razem</b>	<b>100 431</b>	<b>78 753</b>

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

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

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Należności z tytułu dostaw i usług	113 146	177 503
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-33 555	-41 832
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-2 142	-2 142
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	6 212	2 659
Inne należności	62	72
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>83 723</b>	<b>136 260</b>

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

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Kontrahent A	20 421	37 124
Kontrahent B	12 326	26 973

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.

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

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 238	110 853
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 209	6 417
Inne zobowiązania	388	359
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>61 835</b>	<b>117 629</b>

#### 4.6. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem

##### 4.6.1. Kredyty bankowe

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>Długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty bankowe	0	0
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>5 677</b>	<b>6 883</b>
Kredyty bankowe	5 677	6 883
<b>Razem</b>	<b>5 677</b>	<b>6 883</b>

#### Podsumowanie umów kredytowych na dzień 31 marca 2026 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/limitu wg umowy na dzień 31-03-2026	Wartość dostępnych kredytów/limitów na dzień 31-03-2026	Wykorzystanie na dzień 31-03-2026	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2026
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000	24 890	110	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2026
	w tym:	sublimit na gwarancje kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 890	110		
			25 000	24 890	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzycelności	60 000	59 990	10	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje kredyt w rachunku bieżącym	60 000	59 990	10		
			5 000	5 000	0		
4	Alior Bank SA	Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	15 000	15 000	0	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2026
5	Bank Millennium S.A	Umowa o linię wieloproduktową	50 000	47 845	2 155	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2026
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego linia na gwarancje bankowe	35 000	34 990	10		
			50 000	47 845	2 145		
6	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	4 700	315	4 385	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2026
7	Bank Pekao S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	1 500	218	1 282	WIBOR 1M + marża banku	listopad 2026
<b>Razem wartość dostępnych kredytów</b>				<b>95 413</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów</b>					<b>5 677</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>2 265</b>		

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

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

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

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

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

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

- Bank Millennium – Umowa o linię wieloproduktową (poz.5) – 15 stycznia 2026 roku podpisano umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego jako zabezpieczenie w/w umowy.

#### Dane porównawcze:

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

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

#### 4.6.2. Leasing

##### Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	37 777	38 602
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	9 022	9 058
<b>Razem</b>	<b>46 799</b>	<b>47 660</b>

W okresie I kwartału 2026 roku zobowiązania leasingowe Grupy wzrosły o kwotę 229 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

#### 4.6.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 677	6 883
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	46 799	47 660
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>52 512</b>	<b>54 579</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 247	27 790
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>23 265</b>	<b>26 789</b>
Kapitał własny	213 198	217 565
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>10,91%</b>	<b>12,31%</b>

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

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

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec I kwartału 2026 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Grupie w związku z zaangażowaniem środków w proces produkcyjny.

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

#### 4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

##### 4.7.1. Wartość firmy

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

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

Wartość firmy NTB Systemy powstała na skutek zakupu 100% udziałów NTB Systemy i objęcia kontroli w dniu 4 lutego 2025 roku. Rozliczenie nabycia spółki NTB Systemy zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania

jednostkowego NTB Systemy na dzień 31 stycznia 2025 roku i została po raz pierwszy ujęta w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

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

Według kosztu	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy NTB Systemy	265	265
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 437</b>	<b>31 437</b>

#### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa przeglądnęła założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy. Grupa planuje przeprowadzić test na koniec roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 485 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2026 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 708 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 144 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 335 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2026 roku, podobnie jak w okresie I kwartału 2025 roku, Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których wartość księgowa netto wynosiła 0 tys. PLN.

#### 4.7.3. Instrumenty finansowe

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

##### Stan na 31 marca 2026 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	39 831	0	0	0	51 025
Należności z tytułu dostaw i usług	113 146	0	0	0	0
Inne należności	62	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 338	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	29 247	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	5 677
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	46 799
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	58 238
<b>Razem</b>	<b>157 377</b>	<b>29 247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161 775</b>

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

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

## Stan na 31 grudnia 2025 roku

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

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

### 4.7.4. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2026	31-12-2025
RTI	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	1	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 3 miesięcy zakończony	
	31-03-2026	31-03-2025	31-03-2026	31-03-2025
RTI	1	1	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	1	1	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres 3 miesięcy zakończony	
	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2026	31-03-2025
RTI	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

### Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

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

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

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

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

###### Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku 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 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 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 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 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, z których jeden został oddalony. Pozostałe pozwy - w zakresie części przypadającej dla ZUE S.A. - w wysokości ok. 15 mln PLN dotyczą zadań:

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

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

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

- „Zabezpieczenia obiektów inżynierskich na odcinku Dęblin – Lublin w ramach projektu pod nazwą Prace na linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia Osobowa – Dorohusk na odcinku Warszawa – Otwock – Dęblin – Lublin, etap I na linii kolejowej nr 7”,
- „Opracowania dokumentacji Projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formie „projektuj i buduj” dla projektu 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. W sprawie dotyczącej linii kolejowej nr 7 sąd pierwszej instancji wydał wyrok pozytywny dla Emitenta. Wyrok nie jest prawomocny.

Emitent w grudniu 2023 roku złożył pozew przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, w sprawie dotyczącej inwestycji prowadzonej pod nazwą „Opracowanie dokumentacji Projektowej oraz realizacja robót 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.

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

#### Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów miejskich

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

#### 4.7.6. Rozliczenia podatkowe

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

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

Grupa na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

#### 4.7.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	81 777	83 292
weksle	18 617	18 603
<b>Razem</b>	<b>100 394</b>	<b>101 895</b>

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

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

##### Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	561 069	523 131
poręczenia	58 317	58 317
weksle	219 606	219 157
hipoteki	203 529	203 529
zastawy	279 626	168 624
<b>Razem</b>	<b>1 322 147</b>	<b>1 172 758</b>

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.7.9. Działalność zaniechana

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

### 4.8. Pozostałe noty objaśniające

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

##### Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2026 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 2026 roku:

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

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

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

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

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

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

## Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”** - ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSR 21 – w zakresie przewalutowania informacji finansowej do waluty prezentacji, która jest objęta hiperinflacją** (obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie; Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14.

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

### 4.8.2. Istotne zasady rachunkowości

#### 4.8.2.1. Kontynuacja działalności

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2026 roku Grupa rozpoznała 148,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 4,5 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa prezentuje 404,3 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 83,7 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 29,2 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 3 749 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 oświadcza, że niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć w przyszłości.

#### 4.8.2.2. Podstawa sporządzania

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

#### 4.8.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

#### 4.8.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

#### 4.8.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

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

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

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

Rezerw (nota nr 4.4.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.4.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.3.7.)

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.7.6.)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.



ZUE S.A.

---

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU

---

Kraków, 21 maja 2026

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

##### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	131 865	162 507
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	126 938	158 564
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>4 927</b>	<b>3 943</b>
Koszty zarządu	2.1.2.	6 650	7 689
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	2 377	414
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	2 037	1 241
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-1 383</b>	<b>-4 573</b>
Przychody finansowe	2.1.5.	396	724
Koszty finansowe	2.1.6.	1 863	1 862
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-2 850</b>	<b>-5 711</b>
Podatek dochodowy	2.1.7.	-828	-1 359
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-2 022</b>	<b>-4 352</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-2 022</b>	<b>-4 352</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przekwalifikowane w późniejszych okresach na zyski lub straty:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-2 022</b>	<b>-4 352</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		-0,09	-0,19
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		-0,09	-0,19

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		58 798	58 968
Nieruchomości inwestycyjne		8 049	8 177
Wartości niematerialne		1 115	1 289
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		60 779	59 973
Wartość firmy	2.5.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		9 439	9 439
Kaucje z tytułu umów o budowę		8 321	10 829
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	19 145	18 317
Pożyczki udzielone		2 470	2 470
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>199 288</b>	<b>200 634</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		25 441	29 291
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	74 992	120 086
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	207 950	182 481
Kaucje z tytułu umów o budowę		29 405	23 404
Zaliczki		1 723	2 087
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		3 412	3 412
Pozostałe aktywa		4 834	4 658
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		21 953	17 046
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>369 710</b>	<b>382 465</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>568 998</b>	<b>583 099</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		107 801	109 823
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>204 706</b>	<b>206 728</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	35 022	35 593
Kaucje z tytułu umów o budowę		24 614	26 519
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 693	1 693
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	25 088	24 465
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>86 417</b>	<b>88 270</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	51 061	102 183
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	97 220	77 921
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	415	1 630
Kaucje z tytułu umów o budowę		21 239	26 073
Zaliczki		43 307	7 837
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	10	3 524
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	8 606	8 570
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		47 676	50 464
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	8 305	9 863
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>277 875</b>	<b>288 101</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>364 292</b>	<b>376 371</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>568 998</b>	<b>583 099</b>

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2026 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>109 823</b>	<b>206 728</b>
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	-2 022	-2 022
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 022</b>	<b>-2 022</b>
<b>Stan na 31 marca 2026 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>107 801</b>	<b>204 706</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>101 836</b>	<b>198 741</b>
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	-4 352	-4 352
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 352</b>	<b>-4 352</b>
<b>Stan na 31 marca 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>97 484</b>	<b>194 389</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>101 836</b>	<b>198 741</b>
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	7 935	7 935
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	52	52
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 987</b>	<b>7 987</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>109 823</b>	<b>206 728</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2025
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	-2 850	-5 711
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 746	3 873
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-37	638
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	982	526
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-2	-18
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>1 839</b>	<b>-692</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	41 599	75 239
Zmiana stanu zapasów	3 850	-5 878
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-3 725	4 758
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-58 528	-39 123
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-26 684	-46 197
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	19 299	19 146
Zmiana stanu zaliczek	35 833	-12 012
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-176	-130
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>13 307</b>	<b>-4 889</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	296
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 269	-417
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	-1 300
Odsetki otrzymane	53	436
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-1 214</b>	<b>-985</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	10	0
Spląty kredytów i pożyczek	-3 524	-9 000
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-2 546	-2 225
Odsetki zapłacone	-1 163	-1 295
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-7 223</b>	<b>-12 520</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>4 870</b>	<b>-18 394</b>
Różnice kursowe netto	37	-638
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC</b>	<b>4 907</b>	<b>-19 032</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>17 046</b>	<b>45 678</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>21 953</b>	<b>26 646</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 047	9 460

## Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ZUE

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Przedmiot działalności ZUE

Przedmiot działalności ZUE nie uległ zmianie.

#### 1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Informacje finansowe

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

#### 2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Przychody z tytułu umów o budowę	129 183	160 069
Przychody ze świadczenia usług	1 693	1 711
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	989	727
<b>Razem</b>	<b>131 865</b>	<b>162 507</b>

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 19 900 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 328 tys. PLN na terenie Łotwy.

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

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

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Kontrahent A	78 060	70 767
Kontrahent B	14 436	27 789
Kontrahent C		23 729
Kontrahent D		20 422

#### 2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Zmiana stanu produktów	-4 157	-2 770
Amortyzacja	3 746	3 873
Zużycie materiałów i energii, w tym:	29 463	33 226
- zużycie materiałów	27 567	31 436
- zużycie energii	1 896	1 790
Usługi obce	72 304	93 282
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	29 280	36 094
- wynagrodzenia	22 937	28 820
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	6 343	7 274
Podatki i opłaty	657	778
Pozostałe koszty	1 418	1 239
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	877	531
<b>Razem</b>	<b>133 588</b>	<b>166 253</b>

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Koszt własny sprzedaży	126 938	158 564
Koszty zarządu	6 650	7 689
<b>Razem</b>	<b>133 588</b>	<b>166 253</b>

## Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 107	2 210
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	1 334	1 359
Amortyzacja wartości niematerialnych	174	174
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	131	130
<b>Razem</b>	<b>3 746</b>	<b>3 873</b>

### 2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>2</b>	<b>18</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	2	18
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 375</b>	<b>396</b>
Odszkodowania, kary	26	5
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	12	6
Zwrot kosztów postępowań sądowych	330	115
Wykonawstwo zastępcze	1 988	252
Pozostałe	19	18
<b>Razem</b>	<b>2 377</b>	<b>414</b>

### 2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Straty ze zbycia aktywów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 037</b>	<b>1 241</b>
Darowizny	26	10
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	7	904
Koszty postępowań spornych	16	74
Wykonawstwo zastępcze	1 988	252
Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>2 037</b>	<b>1 241</b>

### 2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Przychody odsetkowe</b>	<b>89</b>	<b>488</b>
Odsetki od lokat bankowych	16	278
Odsetki od pożyczek	44	171
Odsetki od należności	29	39
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>307</b>	<b>236</b>
Zysk na różnicach kursowych	146	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	87
Poręczenia finansowe	161	149
<b>Razem</b>	<b>396</b>	<b>724</b>

## 2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>1 039</b>	<b>1 040</b>
Odsetki od kredytów	296	0
Odsetki od leasingów	739	963
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	4	77
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>824</b>	<b>822</b>
Strata na różnicach kursowych	0	655
Dyskonto pozycji długoterminowych	580	0
Poręczenia finansowe	244	167
<b>Razem</b>	<b>1 863</b>	<b>1 862</b>

## 2.1.7. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	-828	-1 359
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>-828</b>	<b>-1 359</b>

### Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-2 850</b>	<b>-5 711</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	-542	-1 085
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-286</b>	<b>-274</b>
-Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	153	165
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	300	-6
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-139	-445
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>-828</b>	<b>-1 359</b>
efektywna stopa podatkowa	29%	24%

### Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	0

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2026	Okres zakończony 31-03-2025
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>18 317</b>	<b>20 129</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>50 709</b>	<b>57 108</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	24 557	30 021
Dyskonto należności	327	387
Zobowiązania z tytułu podatkowego leasingu operacyjnego	7 195	7 557
Odpisy aktualizujące	857	738
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	4 081	1 710
Produkcja w toku podatkowa	13 607	15 249
Wycena kontraktów długoterminowych	79	1 417
Pozostałe	6	29
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>42 742</b>	<b>51 774</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	23 374	30 833
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17 137	17 705
Dyskonto zobowiązań	1 934	2 411
Pozostałe	297	825
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>11 178</b>	<b>16 154</b>
Straty podatkowe	11 178	16 154
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>61 887</b>	<b>73 262</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>42 742</b>	<b>51 774</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>19 145</b>	<b>21 488</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>828</b>	<b>1 359</b>
- odniesiony w dochód	828	1 359
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

### 2.1.8. Segmenty operacyjne

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

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

## 2.2. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

### 2.2.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>272 840</b>	<b>248 092</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	207 950	182 481
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 723	2 087
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	37 726	34 233
- Zapasy	25 441	29 291
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>218 115</b>	<b>172 005</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	415	1 630
- Rezerwy na koszty kontraktów	95 147	75 618
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	43 307	7 837
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	45 853	52 592
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	26 908	26 348
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	6 485	7 980

### 2.2.2. Rezerwy

#### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2026	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>26 158</b>	<b>655</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>26 781</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 693	0	0	0	0	1 693	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	24 465	655	18	0	-14	25 088	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>49 014</b>	<b>6 111</b>	<b>6 294</b>	<b>6 355</b>	<b>14</b>	<b>42 490</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39 151	6 111	6 288	4 789	0	34 185	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 883	0	6	71	14	1 820	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	7 980	0	0	1 495	0	6 485	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>75 172</b>	<b>6 766</b>	<b>6 312</b>	<b>6 355</b>	<b>0</b>	<b>69 271</b>	

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

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

#### Dane porównawcze:

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

## 2.2.3. Odpisy

### Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2026
<b>Odpisy:</b>	<b>45 779</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>8 602</b>	<b>37 499</b>
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	41 160	322	0	8 602	32 880
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	2 142	0	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	0	0	0	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 456	0	0	0	1 456
<b>Razem odpisy:</b>	<b>45 779</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>8 602</b>	<b>37 499</b>

Na kwotę 32,9 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- o wystawiane przez Spółkę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 30,9 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki; największymi pozycjami są noty wystawione w latach ubiegłych w kwocie 30,7 mln PLN,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 1 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 7 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 12 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez ZUE not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki.

### Dane porównawcze:

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

## 2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Rezerwy na koszty kontraktów	95 147	75 618
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 073	2 303
<b>Razem</b>	<b>97 220</b>	<b>77 921</b>

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

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

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Należności z tytułu dostaw i usług	103 910	160 756
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-32 880	-41 160
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-2 142	-2 142
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	6 068	2 580
Inne należności	36	52
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>74 992</b>	<b>120 086</b>

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

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Kontrahent A	20 421	37 124
Kontrahent B	12 070	26 717

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 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 260	98 190
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 450	3 663
Inne zobowiązania	351	330
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>51 061</b>	<b>102 183</b>

## 2.4. Kredyty, leasing oraz zarządzanie kapitałem

### 2.4.1. Kredyty bankowe

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
<b>Długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty bankowe	0	0
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>10</b>	<b>3 524</b>
Kredyty bankowe	10	3 524
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>3 524</b>

### Podsumowanie umów kredytowych na dzień 31 marca 2026 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/limitu wg umowy na dzień 31-03-2026	Wartość dostępnych kredytów/limitów na dzień 31-03-2026	Wykorzystanie na dzień 31-03-2026	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2026
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000	24 890	110	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2026
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	24 890	110		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 890	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	60 000	59 990	10	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Alior Bank S.A.	Umowa kredytu o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	15 000	15 000	0	WIBOR 3M + marża	sierpień 2026
5	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	50 000	47 845	2 155	WIBOR 1M + marża banku	grudzień 2026
	w tym:	sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	34 990	10		
		linia na gwarancje bankowe	50 000	47 845	2 145		
<b>Razem wartość dostępnych kredytów</b>				<b>94 880</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów</b>					<b>10</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>2 265</b>		

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

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

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

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

- Bank Millennium – Umowa o linię wieloproduktową (poz.5) – 15 stycznia 2026 roku podpisano umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego jako zabezpieczenie w/w umowy.

#### Dane porównawcze:

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

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

#### 2.4.2. Leasing

##### Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	35 022	35 593
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 606	8 570
<b>Razem</b>	<b>43 628</b>	<b>44 163</b>

W okresie I kwartału 2026 roku zobowiązania leasingowe Spółki wzrosły o kwotę 229 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

#### 2.4.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10	3 524
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	43 628	44 163
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>43 674</b>	<b>47 723</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 953	17 046
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>21 721</b>	<b>30 677</b>
Kapitał własny	204 706	206 728
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>10,61%</b>	<b>14,84%</b>

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

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

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec I kwartału 2026 roku była wyższa niż wartość środków pieniężnych w Spółce w związku z zaangażowaniem środków w proces produkcyjny.

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

## 2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

### 2.5.1. Wartość firmy

Według kosztu	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło prawne połączenie ZUE z PRK. Objęcie kontroli w PRK przez ZUE nastąpiło w 2010 roku.

Wartość firmy w kwocie 31 172 tys. PLN oraz Prawa Wieczystego Użytkowania Gruntów (różnica w wartości godziwej aktywów netto na dzień przejęcia) w kwocie 15 956 tys. PLN (skorygowane o aktywo na podatek odroczone) ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia były obliczone na dzień objęcia kontroli nad spółką zależną PRK przez ZUE w 2010 roku i wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany udziałowe w wyniku połączenia zostały ujęte jako zmiany kapitałowe.

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą.

Wartość firmy w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

#### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Spółka przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka przeglądnięta założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy. Spółka planuje przeprowadzić test na koniec roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 269 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2026 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 708 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 144 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 335 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2026 roku, podobnie jak w okresie I kwartału 2025 roku, Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których wartość księgowa netto wynosiła 0 tys. PLN.

### 2.5.3. Instrumenty finansowe

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

#### Stan na 31 marca 2026 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	39 448	0	0	0	50 580
Należności z tytułu dostaw i usług	103 910	0	0	0	0
Inne należności	36	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	7 338	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	21 953	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	10
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	43 628
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	48 260
<b>Ogółem</b>	<b>150 732</b>	<b>21 953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142 514</b>

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

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

#### Stan na 31 grudnia 2025 roku

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

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

## 2.5.4. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2026	31-12-2025
Railway gft	113	121	56	943
NTB Systemy	45	8	314	623
RTI	0	0	0	0
Energopol	108	11	356	195
ZUE Bahnbau	1	1 766	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	1	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>268</b>	<b>1 906</b>	<b>726</b>	<b>1 761</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 3 miesięcy zakończony	
	31-03-2026	31-03-2025	31-03-2026	31-03-2025
Railway gft	156	140	166	2 487
NTB Systemy	30	12	66	0
RTI	1	1	0	0
Energopol	170	123	338	454
ZUE Bahnbau	9	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	1	1	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>367</b>	<b>277</b>	<b>570</b>	<b>2 941</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek	
	Stan na		Okres 3 miesięcy zakończony	
	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2026	31-03-2025
Railway gft	3 000	3 000	43	58
NTB Systemy	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	0	0	0	113
ZUE Bahnbau	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>43</b>	<b>171</b>

W okresie sprawozdawczym ZUE nie zawierała 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 środków transportu,
- czynszów za wynajem placu składowego,
- usług budowlanych,
- pozostałych materiałów i usług.

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

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

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 58 317 tys. PLN.

#### Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Opis spraw sądowych został szczegółowo zaprezentowany w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie III 4.7.5.

#### 2.5.6. Rozliczenia podatkowe

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

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

Spółka na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

#### 2.5.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	80 616	82 011
weksle	21 617	21 603
<b>Razem</b>	<b>102 233</b>	<b>103 614</b>

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

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

##### Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 31-03-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	544 497	506 376
poręczenia	58 317	58 317
weksle	185 533	185 084
hipoteki	133 529	133 529
zastawy	260 876	149 874
<b>Razem</b>	<b>1 182 752</b>	<b>1 033 180</b>

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

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

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

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

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

#### **2.5.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

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

#### **2.5.9. Działalność zaniechana**

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

#### **2.5.10. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE**

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

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

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

#### **2.5.12. Informacja dotycząca dywidendy**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

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

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

## 2.6. Pozostałe noty objaśniające

### 2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### Oświadczenie o zgodności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2026 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 2026 roku:

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

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

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

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

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

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

#### Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”** - ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSR 21 – w zakresie przewalutowania informacji finansowej do waluty prezentacji, która jest objęta hiperinflacją** (obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie; Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14.

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

## 2.6.2. Istotne zasady rachunkowości

### 2.6.2.1. Kontynuacja działalności

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2026 roku Spółka rozpoznała 131,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 4,9 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka prezentuje 369,7 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 75 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 22 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 3 682 mln PLN. Spółka jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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

### 2.6.2.2. Podstawa sporządzania

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

### 2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

### 2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

## 2.6.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

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

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

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

Rezerw (nota nr 2.2.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7.)

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 2.5.6.)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.

### 3. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 21 maja 2026 roku.

### 4. Podpisy

Sprawozdanie sporządziła:

Marzena Filarek – Główny Księgowy

---

Podpisy osób zarządzających:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Magdalena Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, 21 maja 2026 roku