



Grupa Kapitałowa ZUE

---

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 ROKU

---

Kraków, 14 listopada 2024

---

## 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.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE do dnia 10 sierpnia 2023 roku.
ZUE Bahnbau	ZUE Bahnbau GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym (niem. Handelsregister Abteilung B) prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie pod numerem HRB 267659 B, kapitał zakładowy 80 000 EUR. Podmiot zależny od ZUE.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, Railway gft, RTI, Energopol, ZUE Bahnbau
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 30 września 2024 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 2024 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.....	19
	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.....	20
	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. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji oraz ryzyka związane z klimatem i polityką klimatyczną.....	21
	2.12. Wpływ sytuacji w Ukrainie 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 .....	24
	<b>4. Informacje finansowe .....</b>	<b>26</b>
	4.1. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	26
	4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za III kwartał 2024 roku .....	26
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	28
	4.3.1. Przychody .....	28
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej .....	28
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	29
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	29
	4.3.5. Przychody finansowe.....	29
	4.3.6. Koszty finansowe.....	30
	4.3.7. Podatek dochodowy .....	30

4.3.8.	Segmenty operacyjne .....	31
4.4.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	33
4.4.1.	Kontrakty budowlane .....	33
4.4.2.	Rezerwy .....	33
4.4.3.	Odpisy .....	34
4.4.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	34
4.5.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	35
4.5.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	35
4.5.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	35
4.6.	Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem .....	35
4.6.1.	Kredyty bankowe i pożyczki .....	35
4.6.2.	Leasing .....	37
4.6.3.	Zarządzanie kapitałem .....	38
4.7.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego .....	38
4.7.1.	Wartość firmy .....	38
4.7.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 38	
4.7.3.	Instrumenty finansowe .....	39
4.7.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	40
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 .....	43
4.7.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	43
4.7.9.	Działalność zaniechana .....	43
4.8.	Pozostałe noty objaśniające .....	44
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ..	44
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	45
4.8.3.	Podstawy szacowania niepewności .....	46
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A. ....	48
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	48
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	49
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	50
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	51
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	52
1.	<b>Informacje ogólne</b> .....	52
1.1.	Przedmiot działalności ZUE .....	52
1.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	52
2.	<b>Informacje finansowe</b> .....	53
2.1.	Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	53
2.1.1.	Przychody .....	53
2.1.2.	Koszty działalności operacyjnej .....	53
2.1.3.	Pozostałe przychody operacyjne .....	54
2.1.4.	Pozostałe koszty operacyjne .....	54
2.1.5.	Przychody finansowe .....	54
2.1.6.	Koszty finansowe .....	55
2.1.7.	Podatek dochodowy .....	55
2.1.8.	Segmenty operacyjne .....	56
2.2.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	57
2.2.1.	Kontrakty budowlane .....	57
2.2.2.	Rezerwy .....	57
2.2.3.	Odpisy .....	58
2.2.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	58
2.3.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	59
2.3.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	59
2.3.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	59
2.4.	Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem .....	60
2.4.1.	Kredyty bankowe i pożyczki .....	60
2.4.2.	Leasing .....	61
2.4.3.	Zarządzanie kapitałem .....	62
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego .....	62

2.5.1.	Wartość firmy .....	62
2.5.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 63	
2.5.3.	Instrumenty finansowe.....	63
2.5.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	64
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 .....	65
2.5.6.	Rozliczenia podatkowe.....	65
2.5.7.	Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku .....	65
2.5.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	66
2.5.9.	Działalność zaniechana.....	66
2.5.10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE.....	66
2.5.11.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	66
2.5.12.	Informacja dotycząca dywidendy.....	67
2.6.	Pozostałe noty objaśniające .....	67
2.6.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej..	67
2.6.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	68
2.6.3.	Podstawy szacowania niepewności .....	70
<b>3.</b>	<b>Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>71</b>
<b>4.</b>	<b>Podpisy.....</b>	<b>71</b>

## I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 30-09-2024		Stan na 31-12-2023	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	217 043	50 722	193 382	44 476
Aktywa obrotowe	563 408	131 665	712 432	163 853
<b>Aktywa razem</b>	<b>780 451</b>	<b>182 387</b>	<b>905 814</b>	<b>208 329</b>
Kapitał własny	202 327	47 283	200 075	46 015
Zobowiązania długoterminowe	97 597	22 808	113 119	26 016
Zobowiązania krótkoterminowe	480 527	112 296	592 620	136 298
<b>Pasywa razem</b>	<b>780 451</b>	<b>182 387</b>	<b>905 814</b>	<b>208 329</b>

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	921 496	214 192	891 136	194 686
Koszt własny sprzedaży	886 997	206 173	860 985	188 099
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>34 499</b>	<b>8 019</b>	<b>30 151</b>	<b>6 587</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 439	3 124	13 219	2 888
Zysk (strata) brutto	8 000	1 860	13 547	2 960
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 888</b>	<b>1 601</b>	<b>10 166</b>	<b>2 221</b>
Suma całkowitych dochodów	7 033	1 635	10 061	2 198

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-164 953	-38 342	-59 463	-12 991
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 269	-527	4 065	888
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-28 062	-6 523	8 520	1 861
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-195 284</b>	<b>-45 392</b>	<b>-46 878</b>	<b>-10 242</b>
Środki pieniężne na początek okresu	223 555	51 416	63 251	13 487
Środki pieniężne na koniec okresu	28 204	6 591	16 402	3 538

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-09-2024	Wartość kursu walutowego 31-12-2023	Wartość kursu walutowego 30-09-2023
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2791	4,3480	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,3022	nie dotyczy	4,5773
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2791	4,3480	4,6356

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

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

	Stan na 30-09-2024		Stan na 31-12-2023	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	210 445	49 180	186 390	42 868
Aktywa obrotowe	535 774	125 207	693 115	159 410
<b>Aktywa razem</b>	<b>746 219</b>	<b>174 387</b>	<b>879 505</b>	<b>202 278</b>
Kapitał własny	195 582	45 706	192 986	44 385
Zobowiązania długoterminowe	92 300	21 570	107 968	24 832
Zobowiązania krótkoterminowe	458 337	107 111	578 551	133 061
<b>Pasywa razem</b>	<b>746 219</b>	<b>174 387</b>	<b>879 505</b>	<b>202 278</b>

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	846 682	196 802	814 543	177 953
Koszt własny sprzedaży	817 046	189 914	790 198	172 634
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>29 636</b>	<b>6 888</b>	<b>24 345</b>	<b>5 319</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 289	2 856	11 841	2 587
Zysk (strata) brutto	8 232	1 913	14 885	3 252
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 232</b>	<b>1 681</b>	<b>11 047</b>	<b>2 413</b>
Suma całkowitych dochodów	7 377	1 715	10 942	2 390

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-162 338	-37 734	-58 118	-12 697
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 653	-617	3 099	677
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-24 212	-5 628	9 038	1 975
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-189 203</b>	<b>-43 979</b>	<b>-45 981</b>	<b>-10 045</b>
Środki pieniężne na początek okresu	212 159	48 795	60 256	12 848
Środki pieniężne na koniec okresu	22 889	5 349	14 304	3 086

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-09-2024	Wartość kursu walutowego 31-12-2023	Wartość kursu walutowego 30-09-2023
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2791	4,3480	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,3022	nie dotyczy	4,5773
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2791	4,3480	4,6356





Grupa Kapitałowa ZUE

---

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 ROKU

---

Kraków, 14 listopada 2024

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

#### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

##### Dane przekształcone

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2023
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	921 496	304 283	891 136	350 351
Koszt własny sprzedaży	886 997	297 256	860 985	338 981
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>34 499</b>	<b>7 027</b>	<b>30 151</b>	<b>11 370</b>
Koszty zarządu	23 989	8 013	22 248	7 974
Pozostałe przychody operacyjne	3 826	2 156	5 946	4 087
Pozostałe koszty operacyjne	897	6	630	237
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>13 439</b>	<b>1 164</b>	<b>13 219</b>	<b>7 246</b>
Przychody finansowe	2 426	326	2 884	1 358
Koszty finansowe	7 865	2 752	2 556	795
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 000</b>	<b>-1 262</b>	<b>13 547</b>	<b>7 809</b>
Podatek dochodowy	1 112	-1 045	3 381	1 942
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 888</b>	<b>-217</b>	<b>10 166</b>	<b>5 867</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 888</b>	<b>-217</b>	<b>10 166</b>	<b>5 867</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>				
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	145	0	-105	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>7 033</b>	<b>-217</b>	<b>10 061</b>	<b>5 867</b>
Liczba akcji	23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 888	-227	10 088	5 947
Udziałom niekontrolującym	0	10	78	-80
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	0,30	-0,01	0,44	0,26
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	7 033	-227	9 983	5 947
Udziałom niedającym kontroli	0	10	78	-80

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Dane przekształcone	
		Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		68 797	70 774
Nieruchomości inwestycyjne		15 430	15 911
Wartości niematerialne		2 015	2 466
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		67 159	39 689
Wartość firmy	4.7.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		328	328
Kaucje z tytułu umów o budowę		7 942	7 129
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	20 766	21 704
Pozyczki udzielone		3 293	4 117
Pozostałe aktywa finansowe		141	92
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>217 043</b>	<b>193 382</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		39 093	70 361
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	188 197	172 387
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	272 525	214 254
Kaucje z tytułu umów o budowę		27 709	20 013
Zaliczki		5 528	10 650
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	190
Pozyczki udzielone		823	0
Pozostałe aktywa		1 329	1 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		28 204	223 555
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>563 408</b>	<b>712 432</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>780 451</b>	<b>905 814</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		104 010	101 758
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>200 915</b>	<b>198 663</b>
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 412	1 412
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>202 327</b>	<b>200 075</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	0	47 015
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	45 244	24 997
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 827	17 777
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 916	2 056
Rezerwa na podatek odroczonego	4.3.7.	829	667
Rezerwy długoterminowe	4.4.2.	25 781	20 607
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>97 597</b>	<b>113 119</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	99 635	208 557
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.4.4.	152 668	169 167
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	4 076	48 154
Kaucje z tytułu umów o budowę		32 520	33 103
Zaliczki		81 572	43 330
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	47 015	10 550
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	8 927	6 743
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		48 227	53 092
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	13	4 290
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.2.	5 838	15 598
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>480 527</b>	<b>592 620</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>578 124</b>	<b>705 739</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>780 451</b>	<b>905 814</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>101 758</b>	<b>198 663</b>	<b>1 412</b>	<b>200 075</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	-4 781	-4 781	0	-4 781
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	6 888	6 888	0	6 888
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	145	145	0	145
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 252</b>	<b>2 252</b>	<b>0</b>	<b>2 252</b>
<b>Stan na 30 września 2024 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>104 010</b>	<b>200 915</b>	<b>1 412</b>	<b>202 327</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>82 476</b>	<b>179 381</b>	<b>1 387</b>	<b>180 768</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	-1 594	-1 594	-70	-1 664
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	10 088	10 088	78	10 166
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-105	-105	0	-105
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 389</b>	<b>8 389</b>	<b>8</b>	<b>8 397</b>
<b>Stan na 30 września 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>90 865</b>	<b>187 770</b>	<b>1 395</b>	<b>189 165</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>82 476</b>	<b>179 381</b>	<b>1 387</b>	<b>180 768</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	-1 594	-1 594	-70	-1 664
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	21 032	21 032	95	21 127
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-156	-156	0	-156
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 282</b>	<b>19 282</b>	<b>25</b>	<b>19 307</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>101 758</b>	<b>198 663</b>	<b>1 412</b>	<b>200 075</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 000</b>	<b>13 547</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	11 558	11 050
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	67	-29
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 815	790
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-1 000	-4 910
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>21 440</b>	<b>20 448</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-24 133	-40 694
Zmiana stanu zapasów	31 268	13 514
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-9 389	-8 581
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-104 013	21 230
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-102 349	-135 326
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-16 499	79 691
Zmiana stanu zaliczek	43 364	-9 705
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-324	152
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-4 318	-192
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-164 953</b>	<b>-59 463</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 371	9 558
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 343	-6 748
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	559
Spłata pożyczek udzielonych	71	43
Odsetki otrzymane	632	1 040
Środki pieniężne spółki zależnej na dzień nabycia/sprzedaży	0	-387
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-2 269</b>	<b>4 065</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0	32 323
Spłaty kredytów i pożyczek	-10 550	-15 000
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-9 129	-4 901
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-2 555	-1 055
Pozostałe odsetki zapłacone	-1 047	-1 183
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-4 781	-1 664
<b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-28 062</b>	<b>8 520</b>
<b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-195 284</b>	<b>-46 878</b>
Różnice kursowe netto	-67	29
<b>PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH</b>	<b>-195 351</b>	<b>-46 849</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>223 555</b>	<b>63 251</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>28 204</b>	<b>16 402</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	14 468	2 728

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

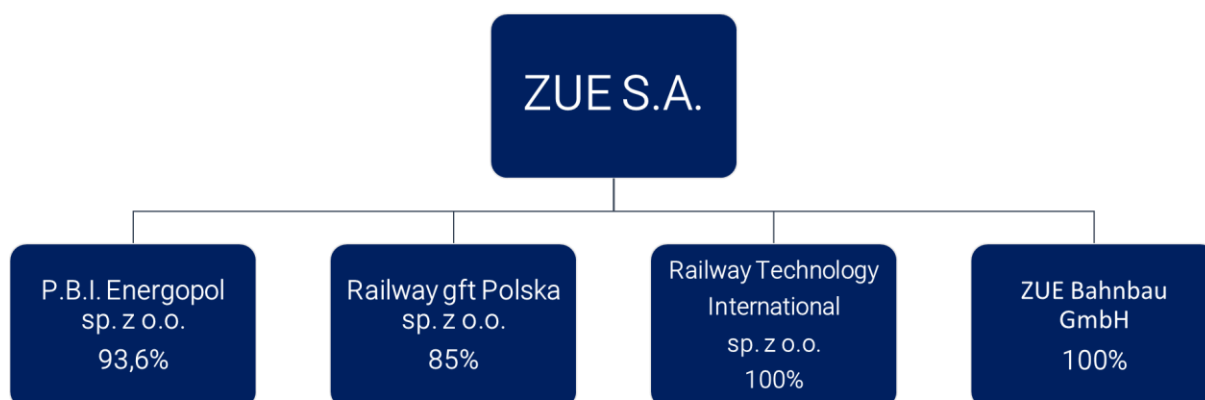
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składała się z: Jednostki Dominującej ZUE S.A., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o., Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego Energopol Sp. z o.o. oraz ZUE Bahnbau GmbH.

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:**



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.

W dniu 16 września 2024 roku, spółka zależna ZUE Bahnbau GmbH została zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie. Przedmiotem działalności spółki będzie wykonywanie usług budowlanych na terenie Republiki Niemieckiej. Obecnie ZUE Bahnbau nie prowadzi działalności operacyjnej.

Po dniu bilansowym, w dniu 25 października 2024 roku została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd w Cluj Napoca spółka ZUE CONSTRUCT S.R.L. w Rumunii. Przedmiotem działalności spółki będzie wykonywanie usług budowlanych w Rumunii. Spółka będzie prowadziła samodzielną działalność ofertową i produkcyjną w oparciu zasoby i doświadczenie zdobyte w ramach realizowanych obecnie na tym terenie kontraktach.

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2024 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		30 września 2024 roku	31 grudnia 2023 roku	
ZUE	Kraków	podmiot dominujący	podmiot dominujący	
Railway gft	Kraków	85%	85%	pełna
ENERGOPOL	Kraków	93,6%	93,6%	pełna
RTI	Kraków	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność
ZUE Bahnbau	Berlin	100%	100%	niekonsolidowana ze względu na nieistotność

ZUE była w okresie sprawozdawczym uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną Railway gft, Energopol, RTI oraz ZUE Bahnbau w związku z faktem, iż na dzień 30 września 2024 roku była posiadaczem większościowych udziałów w tych spółkach.

Na dzień 30 września 2024 roku ZUE było w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. oraz 100% udziałów spółki ZUE Bahnbau GmbH Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych tych jednostek na sytuację majątkową i finansową Grupy spółki te nie podlegają konsolidacji.

W okresie porównawczym, konsolidacja obejmuje również dane spółki zależnej BPK Poznań, której udziały zostały zbyte w dniu 10 sierpnia 2023 roku.

## 1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2024 roku wraz ze wskazaniem ich skutków

Od początku 2024 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było istotnych zmian w strukturze Grupy ZUE, z wyjątkiem poniżej opisanych.

W dniu 16 września 2024 roku, spółka zależna ZUE Bahnbau GmbH została zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie, tym samym od tego dnia widnieje w strukturach Grupy ZUE.

Po dniu bilansowym, w dniu 25 października 2024 roku została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd w Cluj Napoca spółka ZUE CONSTRUCT S.R.L. w Rumunii, tym samym od tego dnia dołączyła do Grupy ZUE.

#### 1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

- ❖ działalność budowlana prowadzona przez ZUE i Energopol,
- ❖ 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 2024 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 na dzień 30 września 2024 r.
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.	785
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: "Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane" oraz dla zadania nr 2 pn.: "Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka - Chabówka I nr 99 Chabówka - Zakopane".	PKP PLK S.A.	534
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.	280
Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką.	Tramwaje Warszawskie	147
Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2022-2025.	Gmina Miejska Kraków	123
Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu drogi kategorii gminnej - ul. Zwierzynieckiej i drogi kategorii powiatowej - ul. Kościuszki w Krakowie wraz z przebudową sąsiadujących skrzyżowań oraz sieci trakcyjnej, odwodnienia, oświetlenia, przebudową kolidującej infrastruktury technicznej, remontem pętli tramwajowej "Salwator", a także budową sieci ciepłej wraz z przyłączeniami oraz budową i przebudową sieci wodociągowej.	Gmina Miejska Kraków Wodociągi Miasta Krakowa Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A.	104
Utrzymanie, konserwacja i bieżące naprawy instalacji oraz urządzeń oświetlenia dróg, ulic, parków, placów, skwerów, mostów, estakad, tuneli, przejść podziemnych oraz iluminacji wybranych obiektów Gminy Miejskiej Kraków.	Gmina Miejska Kraków	26

RUMUNIA		
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Braszów (17 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Braszów (Rumunia)	129
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Cluj (47 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj (Rumunia)	311

\* 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 III kwartałów 2024 roku głównymi odbiorcami Railway gft poza Grupą byli: Track Tec KolTram Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Nawierzchniowe „Biezanów” Sp. z o.o., SPAW-TOR Sp. z o.o. Sp. k.

## 2.2. Portfel zamówień

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień Grupy ZUE wynosi łącznie 1 227 mln PLN netto, w tym zakontraktowane roboty budowlano-montażowe ZUE i Energopol to wartość 1 210 mln PLN. Portfel przyjętych przez Railway gft zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 17 mln PLN.

Spółki Grupy aktywnie biorą udział w kolejnych przetargach.

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

W okresie III kwartałów 2024 roku Grupa ZUE wygenerowała przychody ze sprzedaży 921 496 tys. PLN tj. o 3% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (ZUE – 846 682 tys. PLN i wzrost o 4%). Marża brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym wyniosła 3,7%, na poziomie jednostkowym 3,5%.

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:

20 lutego 2024 roku została zawarta umowa pomiędzy konsorcjum w składzie: ZUE (Lider), FABE Polska sp. z o.o (Partner) a Tramwaje Warszawskie sp. z o.o., dotycząca realizacji inwestycji pn. „Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 22/2023. Wartość netto umowy: 294,8 mln PLN (udział ZUE – 50%). Wartość brutto umowy: 362,6 mln PLN. Przewidywany termin realizacji zadania: 26 miesięcy. **(raport bieżący nr 2/2024)**

### Finansowe:

4 marca 2024 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok 2023. **(Raport bieżący 3/2024)**

28 marca 2024 roku do Spółki wpłynął obustronnie podpisany z Alior Bank S.A. aneks do umowy kredytowej wielowalutowego limitu wierzytelności w ramach limitu odnawialnego. Na podstawie aneksu zwiększono wysokość przyznanego Spółce limitu linii z 30 mln PLN do 50 mln PLN. **(Raport bieżący 4/2024)**

22 kwietnia 2024 roku Spółka zawarła z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce aneks do umowy o limit na gwarancje bankowe. Na podstawie aneksu zwiększono wysokość przyznanego Spółce limitu linii z 50 mln PLN do 75 mln PLN. **(Raport bieżący 6/2024)**

27 czerwca 2024 roku Spółka zawarła z Alior Bank S.A. aneks do umowy kredytowej wielowalutowego limitu wierzytelności w ramach limitu odnawialnego. Na podstawie aneksu zwiększono wysokość przyznanego Spółce limitu linii z dotychczasowych 50 mln PLN do 75 mln PLN. **(Raport bieżący 14/2024)**

14 sierpnia 2024 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2024. **(Raport bieżący 15/2024)**

30 sierpnia 2024 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o udzielanie gwarancji w ramach linii, w ramach której Spółce udostępniony zostanie limit gwarancyjny do maksymalnej wysokości 50 mln PLN. **(Raport bieżący 16/2024)**

23 września 2024 roku Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę ramową, w ramach której Spółce udostępniony zostanie limit gwarancyjny do maksymalnej wysokości 30 mln PLN. **(Raport bieżący 16/2024)**

## Korporacyjne:

6 maja 2024 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023 w wysokości 22 028 tys. PLN w następujący sposób: 1) część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 4 781 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,21 PLN na jedną akcję; 2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 17 247 tys. PLN na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 8 maja 2024 roku. **(Raport bieżący 7/2024 i 8/2024)**

7 czerwca 2024 roku Spółka poinformowała, iż zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE S.A. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2023, podjętą w dniu 7 czerwca 2024 roku, zostanie wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda za rok 2023 w wysokości 4.780.740,51 PLN tj. 0,21 PLN na jedną akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) ustalono na dzień 12 września 2024 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 27 września 2024 roku. **(Raport bieżący 13/2024)**

### 2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

5 listopada 2024 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2024. **(Raport bieżący 19/2024)**

### 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 30 września 2024 roku:

- wartość dostępnych linii gwarancyjnych wynosi 533 046 tys. PLN oraz 18 460 tys. EUR na poziomie Grupy oraz 505 906 tys. PLN oraz 18 460 tys. EUR na poziomie ZUE,
- wartość dostępnych linii kredytowych wynosi 47 565 tys. PLN na poziomie Grupy oraz 44 515 tys. PLN na poziomie ZUE.

W okresie sprawozdawczym:

- 5 kwietnia 2024 roku spółka zależna podpisała umowę o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego w wysokości 3 mln PLN,
- 22 kwietnia 2024 roku Spółka zawarła aneks do umowy o limit na gwarancje bankowe, na podstawie którego zwiększono wysokość przyznanego limitu z 50 mln PLN do 75 mln PLN,
- 14 maja 2024 roku Spółka zawarła aneks do umowy generalnej o limit na gwarancje, na podstawie którego zwiększono wysokość przyznanego limitu z 50 mln PLN do 60 mln PLN,
- 30 sierpnia 2024 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie umowę o udzielanie gwarancji w ramach linii, w ramach której Spółce udostępniony został limit gwarancyjny do maksymalnej wysokości 50 mln PLN. Okres obowiązywania linii został ustalony do sierpnia 2035 roku,
- 23 września 2024 roku Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowę ramową, w ramach której Spółce udostępniony został limit gwarancyjny do maksymalnej wysokości 30 mln PLN. Okres obowiązywania linii został ustalony do 22 września 2025 roku.

Po dniu bilansowym:

- 2 października 2024 roku Spółka podpisała z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń aneks do Umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych zwiększający limit zaangażowania do 70 mln PLN,
- 24 października 2024 roku Spółka podpisała umowę z rumuńskim bankiem Banca Comerciala Romana S.A., w ramach której Spółce został udostępniony limit gwarancyjny do maksymalnej kwoty 25 mln RON. Okres obowiązywania został ustalony do 4 października 2025 roku.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 13 006 tys. PLN. Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez Grupę ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 4 116 tys. PLN.

W okresie III kwartałów 2024 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 Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2024 roku. 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 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

Dodatkowo wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE został opisany w pkt 2.12.

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

## 2.11. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji oraz ryzyka związane z klimatem i polityką klimatyczną

- Ryzyko wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników
- Ryzyko odpływu wykwalifikowanej kadry
- Ryzyko związane z wpływem na środowisko naturalne
- Ryzyko związane z aspektami społecznymi oraz związanymi z prawami człowieka
- Ryzyko związane z działaniami korupcyjnymi
- Ryzyko fizyczne związane z gwałtownymi zjawiskami pogodowymi
- Ryzyko fizyczne związane ze zmieniającymi się wzorcami pogodowymi
- Ryzyko związane z przejściem do gospodarki zeroemisyjnej

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2023. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

## 2.12. 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. Spółka monitoruje potencjalne ryzyka i współdziała z zamawiającymi w celu ich minimalizowania.

Spółka 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. Spółka nie posiada aktywów w Rosji, Białorusi i Ukrainie oraz nie prowadzi w tych krajach działalności.

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

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

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

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

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

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

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE, zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, 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 2024 - 2026 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 2024 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 Grupy Kapitałowej ZUE za I półrocze 2024 i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie uległy zmianie.



### 3. Informacje korporacyjne

#### 3.1. Władze Jednostki Dominującej

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

##### Zarząd:

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

##### Rada Nadzorcza:

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

##### 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 2024 poz. 1035) spełniają Irena Piekarska-Konieczna, Agnieszka Klimas, Maciej Szubra.

Decyzją Rady Nadzorczej ZUE z dnia 12 kwietnia 2024 roku Magdalena Nowak została powołana w skład Zarządu ZUE od dnia 10 czerwca 2024 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne 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 14 listopada 2024 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
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53%	14 400 320	62,53%
Generali OFE	1 461 659 <sup>(2)</sup>	6,35%	1 461 659	6,35%
PKO Bankowy OFE	1 812 038 <sup>(3)</sup>	7,87%	1 812 038	7,87%
Pozostali	5 356 066 <sup>(4)</sup>	23,26%	5 356 066	23,26%
<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 I półrocze 2024 roku): 21 sierpnia 2024 roku.

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

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

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

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

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji/głosów na dzień 14 listopada 2024 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	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	Prokurent	7 688	1 922	0,03	brak

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I półrocze 2024 roku): 21 sierpnia 2024 roku.

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

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

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

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

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

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

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

### 3.8. Informacja dotycząca dywidendy

W dniu 6 maja 2024 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023 w wysokości 22 028 tys. PLN w następujący sposób:

1) część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 4 781 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,21 PLN na jedną akcję;

2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 17 247 tys. PLN na kapitał zapasowy.



Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 8 maja 2024 roku.

7 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2023, na podstawie której zostanie wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda za rok 2023 w wysokości 0,21 PLN na jedną akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) ustalono na dzień 12 września 2024 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 27 września 2024 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z postanowieniami ww. uchwały.

#### 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 2024.

##### 4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za III kwartały 2024 roku

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

Na chwilę obecną na polskim rynku kolejowym i tramwajowym nie ma istotnych zmian po stronie podażowej. Luka inwestycyjna szczególnie na rynku kolejowym wydłuża się. Wynika to w szczególności ze stagnacji w zakresie pozyskiwania środków unijnych, która miała miejsce w ostatnich latach, jak również w wyniku procesu rewizji planów przetargowych. Środki z UE na poziomie politycznym zostały odblokowane. Pojawiają się nieliczne przetargi budowlane, jednak plany ogłoszenia przez PKP PLK kilkudziesięciu przetargów kolejowych do końca bieżącego roku są nadal w fazie przygotowawczej. Rynek ocenia, że podaż nowych zleceń realnie poprawi się w końcu tego roku i w kolejnych latach. Ogłoszenie i rozstrzygnięcie ww. przetargów wpłynie na unormowanie rynku, gdzie trwa wzmożona konkurencja cenowa o każde zlecenie.

ZUE ofertuje na rynku polskim i rumuńskim jak również przygotowuje się do składania ofert na innych rynkach.

###### **Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat**

Grupa ZUE w okresie III kwartałów 2024 roku wypracowała przychody wyższe r/r o 3% (ZUE wyższe o 4%).

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023
Przychody ze sprzedaży	846 682	814 543	921 496	891 136
Koszt własny sprzedaży	817 046	790 198	886 997	860 985
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>29 636</b>	<b>24 345</b>	<b>34 499</b>	<b>30 151</b>
marża brutto na sprzedaży	3,5%	3,0%	3,7%	3,4%
Koszty zarządu	20 322	17 942	23 989	22 248
Pozostałe przychody operacyjne	3 809	5 946	3 826	5 946
Pozostałe koszty operacyjne	834	508	897	630
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)**</b>	<b>12 289</b>	<b>11 841</b>	<b>13 439</b>	<b>13 219</b>
rentowność EBIT**	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
EBITDA***	22 994	22 126	24 997	24 269
rentowność EBITDA**	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Przychody finansowe	3 220	13 783	2 426	2 884
Koszty finansowe	7 277	10 739	7 865	2 556
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 232</b>	<b>14 885</b>	<b>8 000</b>	<b>13 547</b>
Podatek dochodowy	1 000	3 838	1 112	3 381
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 232</b>	<b>11 047</b>	<b>6 888</b>	<b>10 166</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 232</b>	<b>11 047</b>	<b>6 888</b>	<b>10 166</b>
marża zysku netto	0,9%	1,4%	0,7%	1,1%

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

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

Na wynik finansowy netto miały wpływ m. in. zwiększone koszty finansowe, głównie związane z różnicami kursowymi oraz uwzględnieniem zmiany wartości pieniądza w czasie dla pozycji długoterminowych.

## Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 30 września 2024 roku suma bilansowa Grupy ZUE wyniosła 780 451 tys. PLN, natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 746 219 tys. PLN.

Największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy ZUE:

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2023	Stan na 30-09-2024	Opis
<b>Aktywa</b>			
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	27 470	67 159	zawarcie nowych umów leasingowych: głównie leasing operacyjny na zakup maszyny budowlanej
Zapasy	-31 268	39 093	wykorzystanie materiałów budowlanych w związku z realizacją kontraktów, które były zakupione w okresach poprzednich celem zabezpieczenia wzrostu cen
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	58 271	272 525	różnica pomiędzy stopniem zafakturowania prac na realizowanych kontraktach a stopniem rozpoznanej sprzedaży
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-195 351	28 204	zaangażowanie środków własnych w działalność operacyjną
<b>Pasywa</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-47 015	0	przekwalifikowanie pożyczek i kredytów bankowych z długoterminowych na krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-108 922	99 635	zapłata za zrealizowane prace podwykonawców, dostawy materiałów i wykonane usługi
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	-44 078	4 076	różnica pomiędzy stopniem zafakturowania prac na realizowanych kontraktach a stopniem rozpoznanej sprzedaży
Zaliczki	38 242	81 572	otrzymanie zaliczek na poczet realizowanych kontraktów
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36 465	47 015	przekwalifikowanie pożyczek i kredytów bankowych z długoterminowych na krótkoterminowe oraz spłata rat pożyczki

## Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych Grupy ZUE

Ujemne przepływy Grupy z działalności operacyjnej wynikały głównie z ponadnormatywnego poziomu środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec 2023 roku, które zostały uregulowane w bieżącym roku, a także zmiany stanu wyceny kontraktów budowlanych, która związana jest z rozbieżnością pomiędzy stopniem realizacji prac a ich zafakturowaniem.

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-162 338	-58 118	-164 953	-59 463
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 653	3 099	-2 269	4 065
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-24 212	9 038	-28 062	8 520
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-189 203</b>	<b>-45 981</b>	<b>-195 284</b>	<b>-46 878</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	212 159	60 256	223 555	63 251
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	22 889	14 304	28 204	16 402

## 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	874 476	51 270	-4 250	921 496
Zysk brutto ze sprzedaży	31 214	3 398	-113	34 499
Wynik netto	6 616	191	81	6 888

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 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Przychody z tytułu umów o budowę	861 330	810 236
Przychody ze świadczenia usług	4 803	7 389
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	55 363	73 511
<b>Razem</b>	<b>921 496</b>	<b>891 136</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 117 308 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 1 439 tys. PLN na terenie Łotwy. Grupa osiągnęła również przychody ze sprzedaży materiałów do Czech i Rumunii w kwocie 61 tys. PLN oraz sprzedaży usług do Niemiec w kwocie 18 tys. PLN.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Kontrahent A	255 905	305 442
Kontrahent B	247 525	
Kontrahent C	113 751	

#### 4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Zmiana stanu produktów	-3 443	-3 554
Amortyzacja	11 558	11 050
Zużycie materiałów i energii, w tym:	244 002	212 006
- zużycie materiałów	235 451	202 685
- zużycie energii	8 551	9 321
Usługi obce	488 435	478 301
Koszty świadczeń pracowniczych	104 408	107 711
Podatki i opłaty	2 101	2 013
Pozostałe koszty	14 647	9 458
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 278	66 248
<b>Razem</b>	<b>910 986</b>	<b>883 233</b>

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Koszt własny sprzedaży	886 997	860 985
Koszty zarządu	23 989	22 248
<b>Razem</b>	<b>910 986</b>	<b>883 233</b>

Wzrost kosztów zarządu w okresie III kwartałów 2024 roku w porównaniu do III kwartałów 2023 roku dotyczy wzrostu kosztów działalności a także zwiększonych nakładów na działania promocyjne i społeczne. Niemniej jednak stosunek kosztów zarządu do wartości przychodów utrzymuje się na zakładanym przez Zarząd ZUE poziomie tj. nie przekracza 3%.

## Amortyzacja

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 969	7 657
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	3 604	2 407
Amortyzacja wartości niematerialnych	451	458
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	534	528
<b>Razem</b>	<b>11 558</b>	<b>11 050</b>

### 4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>1 000</b>	<b>4 910</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 000	4 910
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 826</b>	<b>1 036</b>
Odszkodowania, kary	1 497	607
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	104	8
Zwrot kosztów postępowań sądowych	31	86
Wykonawstwo zastępcze	228	288
Dotacje	146	9
Pozostałe	820	38
<b>Razem</b>	<b>3 826</b>	<b>5 946</b>

### 4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<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>897</b>	<b>630</b>
Darowizny	30	32
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	152	24
Koszty postępowań spornych	359	194
Wykonawstwo zastępcze	228	288
Pozostałe	128	92
<b>Razem</b>	<b>897</b>	<b>630</b>

### 4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Przychody odsetkowe</b>	<b>2 355</b>	<b>881</b>
Odsetki od lokat bankowych	712	861
Odsetki od pożyczek	9	8
Odsetki od należności	1 634	12
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>71</b>	<b>2 003</b>
Zysk ze zbycia inwestycji	0	396
Zysk na różnicach kursowych	0	122
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	1 428
Poręczenia finansowe	0	2
Pozostałe	71	55
<b>Razem</b>	<b>2 426</b>	<b>2 884</b>

#### 4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>3 500</b>	<b>2 374</b>
Odsetki od kredytów	361	291
Odsetki od pożyczek	688	899
Odsetki od leasingów	2 372	1 136
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	79	48
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>4 365</b>	<b>1 82</b>
Strata na różnicach kursowych	1 648	123
Dyskonto pozycji długoterminowych	2 693	53
Pozostałe	24	6
<b>Razem</b>	<b>7 865</b>	<b>2 556</b>

#### 4.3.7. Podatek dochodowy

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

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Podatek dochodowy bieżący	29	180
Podatek odroczony	1 083	3 201
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>1 112</b>	<b>3 381</b>

##### Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>8 000</b>	<b>13 547</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 520	2 574
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-561</b>	<b>735</b>
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	44
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	488	1 421
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	48	567
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-1 001	-75
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	138	58
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony od zysków osiągniętych za granicą	15	0
Inne korekty	0	14
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>1 112</b>	<b>3 381</b>
efektywna stopa podatkowa	14%	25%

##### Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	190
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	13	4 290

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>21 055</b>	<b>17 788</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>66 551</b>	<b>75 841</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	32 106	44 781
Dyskonto należności	508	614
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	8 679	4 103
Odpisy aktualizujące	545	849
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	2 382	1 646
Produkcja w toku podatkowa	21 499	17 469
Wycena kontraktów długoterminowych	774	6 379
Pozostałe	58	0
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>61 768</b>	<b>65 941</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	37 697	47 102
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	20 318	15 743
Dyskonto zobowiązań	2 656	3 081
Pozostałe	1 097	15
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>15 154</b>	<b>4 712</b>
Straty podatkowe	15 154	4 712
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>81 705</b>	<b>80 553</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>61 768</b>	<b>65 941</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>19 937</b>	<b>14 612</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>-1 118</b>	<b>-3 176</b>
- odniesiony w dochód	-1 083	-3 201
- odniesiony na kapitał własny	-35	25

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,
- działalność projektowa (do dnia 10 sierpnia 2023 roku).

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 i Energopol. 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.

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.

W okresie porównawczym przychody z działalności projektowej obejmują dane spółki zależnej BPK Poznań, której udziały zostały zbyte w dniu 10 sierpnia 2023 roku. BPK Poznań realizowała prace związane z projektowaniem układów infrastruktury komunikacyjnej.

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 III kwartały 2024 roku przedstawiają się następująco:**

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>874 476</b>	<b>51 270</b>	<b>-4 250</b>	<b>921 496</b>
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	873 889	47 607	0	921 496
Sprzedaż między segmentami	587	3 663	-4 250	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	861 330	0	0	861 330
Przychody ze świadczenia usług	5 366	23	-586	4 803
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	7 780	51 247	-3 664	55 363
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>31 214</b>	<b>3 398</b>	<b>-113</b>	<b>34 499</b>
Przychody / koszty finansowe	-4 743	-696	0	-5 439
Odsetki otrzymane	1 076	0	-444	632
Odsetki zapłacone	-3 647	-399	444	-3 602
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 778</b>	<b>240</b>	<b>-18</b>	<b>8 000</b>
Podatek dochodowy	1 162	49	-99	1 112
<b>Zysk netto</b>	<b>6 616</b>	<b>191</b>	<b>81</b>	<b>6 888</b>
Amortyzacja	11 486	72	0	11 558
Rzeczowe aktywa trwałe	68 614	183	0	68 797
Aktywa trwałe	222 520	395	-5 872	217 043
<b>Aktywa razem</b>	<b>774 063</b>	<b>23 083</b>	<b>-16 695</b>	<b>780 451</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>572 870</b>	<b>16 036</b>	<b>-10 782</b>	<b>578 124</b>

Grupa w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 117 308 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 1 439 tys. PLN na terenie Łotwy. Grupa osiągnęła również przychody ze sprzedaży materiałów do Czech i Rumunii w kwocie 61 tys. PLN oraz sprzedaży usług do Niemiec w kwocie 18 tys. PLN.

**Wyniki segmentów sprawozdawczych za III kwartały 2023 roku przedstawiają się następująco:**

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>830 432</b>	<b>70 196</b>	<b>5 024</b>	<b>-14 516</b>	<b>891 136</b>
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	827 954	58 683	4 272	227	891 136
Sprzedaż między segmentami	2 478	11 512	752	-14 742	0
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	807 033	0	5 024	-1 821	810 236
Przychody ze świadczenia usług	8 571	30	0	-1 212	7 389
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	14 828	70 166	0	-11 483	73 511
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 038</b>	<b>3 716</b>	<b>1 135</b>	<b>262</b>	<b>30 151</b>
Przychody / koszty finansowe	2 774	-702	-119	-1 625	328
Odsetki otrzymane	1 325	0	0	-285	1 040
Odsetki zapłacone	-2 037	-471	-15	285	-2 238
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 970</b>	<b>873</b>	<b>144</b>	<b>-1 440</b>	<b>13 547</b>
Podatek dochodowy	3 759	178	33	-589	3 381
<b>Zysk netto</b>	<b>10 211</b>	<b>695</b>	<b>111</b>	<b>-851</b>	<b>10 166</b>
Amortyzacja	10 925	57	43	25	11 050
Rzeczowe aktywa trwałe	71 959	276	0	0	72 235
Aktywa trwałe	215 066	541	0	-5 235	210 372
<b>Aktywa razem</b>	<b>722 468</b>	<b>28 067</b>	<b>0</b>	<b>-13 720</b>	<b>736 815</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>534 973</b>	<b>20 979</b>	<b>0</b>	<b>-8 302</b>	<b>547 650</b>

Grupa w okresie III kwartałów 2023 roku realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 51 335 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 910 tys. PLN na terenie Łotwy. Grupa osiągnęła również przychody ze świadczenia usług do Łotwy w kwocie 266 tys. PLN i do Słowacji w kwocie 94 tys. PLN oraz przychody ze sprzedaży materiałów Niemiec i Czech w kwocie 364 tys. PLN.



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

##### 4.4.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>340 596</b>	<b>312 856</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	272 525	214 254
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	5 528	10 650
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	35 651	27 142
- Zapasy	26 892	60 810
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>324 045</b>	<b>344 995</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4 076	48 154
- Rezerwy na koszty kontraktów	152 126	166 426
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	81 191	43 330
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	56 347	50 880
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	27 277	21 751
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	3 028	14 454

##### 4.4.2. Rezerwy

###### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-09-2024	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>22 663</b>	<b>6 682</b>	<b>280</b>	<b>216</b>	<b>-1 152</b>	<b>27 697</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 056	76	0	216	0	1 916	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	20 607	6 606	280	0	-1 152	25 781	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>56 450</b>	<b>26 615</b>	<b>18 029</b>	<b>24 424</b>	<b>1 152</b>	<b>41 764</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 852	19 924	17 618	7 232	0	35 926	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 144	10	411	399	1 152	1 496	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 454	5 367	0	16 793	0	3 028	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	1 314	0	0	0	1 314	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>79 113</b>	<b>33 297</b>	<b>18 309</b>	<b>24 640</b>	<b>0</b>	<b>69 461</b>	

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

Rozwiązanie rezerwy 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)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2023	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>17 803</b>	<b>6 348</b>	<b>1 002</b>	<b>389</b>	<b>-97</b>	<b>22 663</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 801	364	0	109	0	2 056	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	16 002	5 984	1 002	280	-97	20 607	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>55 416</b>	<b>41 518</b>	<b>23 357</b>	<b>17 224</b>	<b>97</b>	<b>56 450</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	38 050	27 781	22 595	2 384	0	40 852	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 570	311	762	1 072	97	1 144	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 782	13 426	0	13 754	0	14 454	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	14	0	0	14	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>73 219</b>	<b>47 866</b>	<b>24 359</b>	<b>17 613</b>	<b>0</b>	<b>79 113</b>	

#### 4.4.3. Odpisy

##### Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-09-2024
<b>Odpisy:</b>	<b>37 554</b>	<b>8 011</b>	<b>9 234</b>	<b>3 282</b>	<b>33 049</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	1	0	0	0	1
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	34 299	7 891	9 234	3 212	29 744
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	120	0	0	370
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 940	0	0	70	1 870
<b>Razem odpisy:</b>	<b>37 554</b>	<b>8 011</b>	<b>9 234</b>	<b>3 282</b>	<b>33 049</b>

Na kwotę 29,7 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 27,9 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,1 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 0,7 mln PLN.

##### Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to rozwiązanie odpisów w kwocie 104 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 152 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)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2023
<b>Odpisy:</b>	<b>36 180</b>	<b>19 685</b>	<b>2 649</b>	<b>15 662</b>	<b>37 554</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	1	0	0	0	1
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	32 790	19 685	2 638	15 538	34 299
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	309	0	0	59	250
Odpisy na kaucje	11	0	11	0	0
Odpisy na zaliczki	47	0	0	4	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	2 001	0	0	61	1 940
<b>Razem odpisy:</b>	<b>36 180</b>	<b>19 685</b>	<b>2 649</b>	<b>15 662</b>	<b>37 554</b>

#### 4.4.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Rezerwy na koszty kontraktów	152 126	166 426
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	542	2 741
<b>Razem</b>	<b>152 668</b>	<b>169 167</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 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Należności z tytułu dostaw i usług	210 031	202 704
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-29 744	-34 299
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-370	-250
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 737	0
Inne należności	4 543	4 232
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>188 197</b>	<b>172 387</b>

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

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

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Kontrahent A	50 990	58 511
Kontrahent B	25 258	
Kontrahent C		22 799

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahentów A, B i C, która oceniana jest m.in. poprzez analizę sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez danego kontrahenta dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Powyżsi kontrahenci są klientami Grupy od wielu lat. Większościowym właścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa, co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą. Kontrahenci B i C to podmioty, których właścicielami są miasta, gminy. 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 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	96 321	193 132
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 959	15 083
Inne zobowiązania	355	342
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>99 635</b>	<b>208 557</b>

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

##### 4.6.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>47 015</b>
Kredyty bankowe	0	39 515
Pożyczki otrzymane	0	7 500
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>47 015</b>	<b>10 550</b>
Kredyty bankowe	39 515	3 050
Pożyczki otrzymane	7 500	7 500
<b>Razem</b>	<b>47 015</b>	<b>57 565</b>

## Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 30 września 2024 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 30-09-2024	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/limitów na dzień 30-09-2024	Wykorzystanie na dzień 30-09-2024	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	czerwiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		21 470	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	3 530	21 470		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	3 530	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	75 000		30 000	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	45 000	30 000		czerwiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	7 500	0	7 500	WIBOR 1M + marża	sierpień 2025
5	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	40 000	485	39 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	BFF Polska S.A.	Ramowa umowa zlecenia	24 000	24 000	0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
7	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	3 050	0	WIBOR 1M + marża Banku	czerwiec 2025
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie</b>				<b>47 565</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie</b>					<b>47 015</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>51 470</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, pożyczki 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.
4. Umowa pożyczki – zabezpieczenie w postaci:
  - a) hipoteka umowna łączna do kwoty 45 000 tys. PLN na nieruchomości gruntowej położonej w Poznaniu,
  - b) potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów,
  - c) zastaw rejestrowy na środku trwałym – maszyna stanowiąca własność Spółki,
  - d) oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
  - e) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
5. Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym – zabezpieczenie w postaci:
  - a) pełnomocnictwo do rachunku,
  - b) weksel własny wraz z deklaracją wekslową,
  - c) gwarancja Funduszu Gwarancji Kryzysowych,
  - d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
6. Ramowa umowa zlecenia – zabezpieczenie w postaci:
  - a) wynagrodzenie w formie prawa do świadczeń pieniężnych z tytułu wierzytelności.
7. Kredyt obrotowy – zabezpieczenie w postaci:
  - a) poręczenie ZUE,
  - b) zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank,
  - c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
  - d) oświadczenia o poddaniu się egzekucji ZUE.

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

- Alior Bank - Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 27 marca 2024 roku Spółka podpisała aneks zwiększający kwotę sublimitu na gwarancje do 50 mln PLN oraz wydłużający terminy zapadalności do 25 marca 2025 roku limitu gwarancyjnego i do 25 marca 2026 roku kredytu w rachunku bieżącym, wysokość limitu dotyczącego kredytu w rachunku bieżącym pozostaje bez zmian,
- mBank – Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz.1 i 2) - 14 czerwca 2024 roku Spółka zawarła Umowę ramową dla linii wieloproduktowej z możliwością wykorzystania na kredyty w rachunku bieżącym do kwoty 15 mln PLN oraz 25 mln PLN do wykorzystania jako sublimit na gwarancje i sublimit obrotowy; umowa ta zastępuje Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN oraz Umowę ramową na kwotę 25 mln PLN, do której zostały włączone wszystkie niewygasłe gwarancje z zastępowanej Umowy ramowej,
- Alior Bank - Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 26 czerwca 2024 roku Spółka zawarła aneks zwiększający kwotę sublimitu na gwarancje do 75 mln PLN oraz wydłużający terminy zapadalności do 25 czerwca 2025 roku limitu gwarancyjnego i do 25 czerwca 2026 roku kredytu w rachunku bieżącym, wysokość limitu dotyczącego kredytu w rachunku bieżącym pozostaje bez zmian,
- BFF Polska S.A.- Ramowa umowa zlecenia (poz. 6) - 26 czerwca 2024 Spółka zawarła Ramową umowę zlecenia na finansowania kontraktów w ramach Polskiego Ładu.

#### Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-12-2023	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/limitów na dzień 31-12-2023	Wykorzystanie na dzień 31-12-2023	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2024
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa	25 000		13 229	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2024
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	11 771	13 229		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	11 771	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	30 000		13	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	30 000	29 987	13		czerwiec 2024
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2025
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	15 000	0	15 000	WIBOR 1M + marża	sierpień 2025
5	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	40 000	485	39 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	0	3 050	WIBOR 1M + marża Banku	czerwiec 2024
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie</b>				<b>23 756</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie</b>					<b>57 565</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>13 242</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 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	45 244	24 997
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 927	6 743
<b>Razem</b>	<b>54 171</b>	<b>31 740</b>

W okresie III kwartałów 2024 roku zobowiązania leasingowe Grupy wzrosły o kwotę 31 884 tys. PLN, z czego 28 190 tys. PLN to leasing operacyjny na zakup maszyny budowlanej.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

#### 4.6.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 015	57 565
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	54 171	31 740
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>101 222</b>	<b>89 341</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 204	223 555
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>73 018</b>	<b>-134 214</b>
Kapitał własny	202 327	200 075
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>36,09%</b>	<b>-67,08%</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, pożyczki, leasingi, kredyt kupiecki oraz zaliczki na dostawy.

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec III kwartału 2024 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.

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Według kosztu</b>		
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

##### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2023 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 30 września 2024 roku Grupa przeglądła 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 4 343 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2024 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 402 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2023 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 076 tys. PLN.

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

- remonty generalne środków transportu (głównie wagonów) – 4 010 tys. PLN,
- zakup samochodu specjalnego – 213 tys. PLN,
- zakup ogrodzeń przenośnych – 159 tys. PLN,
- zakup samochodu ciężarowego – 90 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych obejmowała głównie sprzedaż specjalistycznego sprzętu w związku z prowadzonym procesem odmładzania parku maszynowego.

W okresie III kwartałów 2024 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 324 tys. PLN, natomiast w okresie III kwartałów 2023 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 4 632 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 30 września 2024 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	38 315	0	0	0	63 291
Należności z tytułu dostaw i usług	210 031	0	0	0	0
Inne należności	4 543	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	5 986	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	28 204	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	47 015
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	54 171
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	96 321
<b>Razem</b>	<b>258 875</b>	<b>28 204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>260 834</b>

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

##### Stan na 31 grudnia 2023 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)	30 665	0	0	0	59 465
Należności z tytułu dostaw i usług	202 704	0	0	0	0
Inne należności	4 232	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	6 057	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	223 555	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	57 565
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	31 740
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	193 132
<b>Razem</b>	<b>243 658</b>	<b>223 555</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>341 938</b>

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

#### 4.7.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2024	31-12-2023
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	1	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2024	30-09-2023
RTI	3	3	0	0
Wiesław Nowak	2	1	0	0
Fundacja Rodzinna	4	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2024	30-09-2023
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	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 powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

#### Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

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

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

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

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

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie” – informacja o zakończeniu sprawy:

W dniu 4 kwietnia 2024 roku pomiędzy Stronami została zawarta ugoda, na mocy której Pozwany zgodził się zapłacić na rzecz ZUE S.A. kwotę ok 3,3 mln PLN (w tym 1,9 mln PLN kwoty głównej). Szczegółowy opis sprawy został zawarty w nocie 7.16. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku. W związku z zawarciem ugody Sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania. Niniejsza ugoda ma wpływ w 2024 roku na zysk brutto ze sprzedaży w kwocie ok. 1,5 mln PLN oraz zysk przed opodatkowaniem w kwocie ok. 3 mln PLN.



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 sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

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

Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów kolejowych

Mając na uwadze wcześniejsze deklaracje odnośnie składania roszczeń kontraktowych na zadaniach kolejowych w celu zmiany należnego wykonawcy wynagrodzenia na tych kontraktach w sytuacji wystąpienia niezależnych od wykonawcy ryzyk, Emitent wskazuje, iż wraz z konsorcjantami złożył w grudniu 2021 roku cztery pozwy na łączną kwotę – w zakresie części przypadającej dla ZUE S.A. – w wysokości ok. 19 mln PLN. Pozwy dotyczą zadań:

- Wykonania prac projektowych i robót budowlanych dla projektu pn. „Prace na Lini Obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska)”,
- „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”,
- „Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A,B,F) – Faza II”,
- „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na Odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/Turze”.

We wszystkich tych sprawach pozwany złożył odpowiedzi na pozew wnosząc o ich oddalenie. W odpowiedzi na pisma pozwanego, Powód złożył repliki stanowiące odpowiedzi na pozew. Wymiana pism między stronami została

zakończona. W sprawie dotyczącej umowy „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” sąd wyznacza rozprawy celem przesłuchania świadków a następnie stron. W sprawie dotyczącej umowy „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na Odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/Turze 25 września 2023 roku sąd I instancji wydał wyrok w którym oddalił w całości roszczenie powodów. W sprawie dotyczącej kontraktu „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, sąd wyznacza posiedzenia celem przesłuchania świadków oraz stron postępowania. W sprawie dotyczącej kontraktu prowadzonego pod nazwą „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na Odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/Turze, sąd I instancji wydał wyrok w którym oddalił roszczenie w całości. Od wyroku została złożona apelacja. W pozostałych sprawach sądy przeprowadzają postępowania dowodowe.

Emitent wskazuje, że w grudniu 2022 roku złożył dwa pozwy waloryzacyjne, na łączną kwotę ok. 8 mln PLN. Pozwy dotyczą zadań:

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

Powyższe sprawy są w toku. W sprawie dotyczącej linii kolejowej E-20 na odcinku Warszawa – Kutno sąd w części umorzył postępowania z uwagi na cofnięcie pozwu przez Emitenta.

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

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

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

#### Sprawa sądowa dotycząca roszczenia waloryzacyjnego

Emitent w grudniu 2023 roku złożył pozew przeciwko PKP CARGO Terminale sp. z o.o. w sprawie dotyczącej inwestycji prowadzonej pod nazwą „Budowa terminalu multimodalnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach”. Pozew dotyczy braku uregulowania należności wynikającej z umownej klauzuli waloryzacyjnej. Wartość przedmiotu sporu opiewa na kwotę ok. 12,3 mln PLN. 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 30 września 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

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

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
gwarancje	119 219	116 833
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	0	4 805
weksle	19 943	17 825
<b>Razem</b>	<b>139 162</b>	<b>139 463</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 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
gwarancje	568 763	486 708
poręczenia	42 892	29 837
weksle	347 749	303 145
hipoteki	193 529	186 529
zastawy	173 365	158 853
<b>Razem</b>	<b>1 326 298</b>	<b>1 165 072</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 i gwarancji, które ZUE jako jednostka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz banków i towarzystw ubezpieczeniowych.

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

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z mBank S.A. i ING Bank Śląski S.A., umów ubezpieczeniowych zawartych z PZU S.A. i InterRisk S.A., umowy dotyczącej limitu gwarancyjnego zawartej z bankiem PEKAO S.A. oraz umowy pożyczki zawartej z Agencją Rozwoju Przemysłu 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 oraz z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, oczyszczarka, profilarka, zgrzewarka i palownice.

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

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

Na dzień 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 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 30 września 2024 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w 2024 roku:

- **Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie leasingowe w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe - ujawnianie informacji”**- umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie).

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

#### Standardy i zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”** – brak wymienialności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 18 „Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”** - ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7** dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku),
- **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 standardy oraz zmiany do standardów wskazane powyżej nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

## 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa rozpoznała 921,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 34,5 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa prezentuje 563,4 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 188,2 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 28,2 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 227 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, z wyjątkiem poniżej opisanych.

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

Dodatkowo w niniejszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, Grupa uwzględniając specyfikę rozliczeń na tych kontraktach, dokonała wyłączenia części wzajemnych rozliczeń w ramach konsorcjum w aktywach w pozycji bilansowej „Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych” oraz w pasywach „Rozliczenia międzyokresowe bierne”. Dane z okresu porównawczego zostały przekształcone.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

Działalność kontynuowana	Przekształcone	Zatwierdzone	
	Okres 9 miesięcy zakończony	Okres 9 miesięcy zakończony	Wpływ zmian
	30-09-2023	30-09-2023	
Przychody ze sprzedaży	891 136	900 658	-9 522
Koszt własny sprzedaży	860 985	870 507	-9 522
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>30 151</b>	<b>30 151</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>13 219</b>	<b>13 219</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 547</b>	<b>13 547</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 166</b>	<b>10 166</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 166</b>	<b>10 166</b>	<b>0</b>
Pozostałe całkowite dochody netto			
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>	<b>-105</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>10 061</b>	<b>10 061</b>	<b>0</b>



Poniżej przedstawiono wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Przekształcone		Zatwierdzone
	Stan na 31-12-2023	Stan na 31-12-2023	Wpływ zmian
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>193 382</b>	<b>193 382</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	214 254	243 801	-29 547
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>712 432</b>	<b>741 979</b>	<b>-29 547</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>905 814</b>	<b>935 361</b>	<b>-29 547</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>198 663</b>	<b>198 663</b>	<b>0</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>200 075</b>	<b>200 075</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>113 119</b>	<b>113 119</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rozliczenia międzyokresowe bierne	169 167	198 714	-29 547
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>592 620</b>	<b>622 167</b>	<b>-29 547</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>705 739</b>	<b>735 286</b>	<b>-29 547</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>905 814</b>	<b>935 361</b>	<b>-29 547</b>

#### 4.8.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2023 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 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 w obszarze rozliczania kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi - na zmianę miała wpływ przeprowadzona rewizja budżetów na realizowanych kontraktach budowlanych, w wyniku której zmianie uległ planowany budżet przychodów i kosztów realizowanych kontraktów. Zmiany te nie wpłynęły w sposób istotny na wyniki Grupy w okresie sprawozdawczym.



ZUE S.A.

---

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 ROKU

---

Kraków, 14 listopada 2024

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

##### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Dane przekształcone

	Nota nr	Okres 9 miesięcy	Okres 3 miesięcy	Okres 9 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
		30-09-2024	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2023
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	846 682	276 657	814 543	323 570
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	817 046	271 173	790 198	313 346
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>29 636</b>	<b>5 484</b>	<b>24 345</b>	<b>10 224</b>
Koszty zarządu	2.1.2.	20 322	6 828	17 942	6 731
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	3 809	2 161	5 946	4 094
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	834	17	508	234
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>12 289</b>	<b>800</b>	<b>11 841</b>	<b>7 353</b>
Przychody finansowe	2.1.5.	3 220	625	13 783	10 082
Koszty finansowe	2.1.6.	7 277	2 596	10 739	8 822
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>8 232</b>	<b>-1 171</b>	<b>14 885</b>	<b>8 613</b>
Podatek dochodowy	2.1.7.	1 000	-1 163	3 838	2 075
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>7 232</b>	<b>-8</b>	<b>11 047</b>	<b>6 538</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>7 232</b>	<b>-8</b>	<b>11 047</b>	<b>6 538</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>					
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>145</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		145	0	-105	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>145</b>	<b>0</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>7 377</b>	<b>-8</b>	<b>10 942</b>	<b>6 538</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,31	0,00	0,48	0,28
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,32	0,00	0,48	0,29



## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Dane przekształcone	
	Nota nr	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		64 722	66 100
Nieruchomości inwestycyjne		8 795	9 132
Wartości niematerialne		2 015	2 466
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		65 869	38 622
Wartość firmy	2.5.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		6 140	6 140
Kaucje z tytułu umów o budowę		7 767	6 949
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	20 672	21 692
Pożyczki udzielone		3 293	4 117
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>210 445</b>	<b>186 390</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		26 206	60 562
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	178 251	166 890
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	264 335	213 792
Kaucje z tytułu umów o budowę		27 678	20 012
Zaliczki		5 528	10 650
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		9 713	8 140
Pozostałe aktywa		1 174	910
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		22 889	212 159
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>535 774</b>	<b>693 115</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>746 219</b>	<b>879 505</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		98 677	96 081
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>195 582</b>	<b>192 986</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	0	47 015
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	42 010	21 687
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 539	17 499
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 752	1 867
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	24 999	19 900
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>92 300</b>	<b>107 968</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	83 819	202 567
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	150 004	167 066
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	4 076	47 062
Kaucje z tytułu umów o budowę		32 480	33 024
Zaliczki		81 191	43 330
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	47 015	7 500
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	8 522	6 468
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		46 697	51 619
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	4 290
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	4 497	15 589
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>458 337</b>	<b>578 551</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>550 637</b>	<b>686 519</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>746 219</b>	<b>879 505</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 2024 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>96 081</b>	<b>192 986</b>
Dywidenda	0	0	0	-4 781	-4 781
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	7 232	7 232
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	145	145
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 596</b>	<b>2 596</b>
<b>Stan na 30 września 2024 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>98 677</b>	<b>195 582</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>75 803</b>	<b>172 708</b>
Dywidenda	0	0	0	-1 594	-1 594
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	11 047	11 047
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-105	-105
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 348</b>	<b>9 348</b>
<b>Stan na 30 września 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>85 151</b>	<b>182 056</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>75 803</b>	<b>172 708</b>
Dywidenda	0	0	0	-1 594	-1 594
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	22 028	22 028
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-156	-156
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 278</b>	<b>20 278</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>96 081</b>	<b>192 986</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 232</b>	<b>14 885</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzacje	10 705	10 285
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	67	-29
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 791	-1 637
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-971	-4 881
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>19 824</b>	<b>18 623</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-19 841	-36 258
Zmiana stanu zapasów	34 355	8 591
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-10 851	-8 275
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-113 650	23 645
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-93 529	-131 023
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-17 062	75 719
Zmiana stanu zaliczek	42 983	-9 166
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-263	52
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-4 304	-26
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-162 338</b>	<b>-58 118</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 251	9 007
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 301	-5 594
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	0	559
Pożyczki udzielone	-2 750	-2 640
Splata pożyczek udzielonych	2 071	43
Dywidendy otrzymane	0	399
Odsetki otrzymane	1 076	1 325
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-2 653</b>	<b>3 099</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	0	32 323
Splaty kredytów i pożyczek	-7 500	-15 000
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-8 879	-4 737
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-2 227	-1 046
Pozostałe odsetki zapłacone	-825	-908
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-4 781	-1 594
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-24 212</b>	<b>9 038</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-189 203</b>	<b>-45 981</b>
Różnice kursowe netto	-67	29
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH</b>	<b>-189 270</b>	<b>-45 952</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>212 159</b>	<b>60 256</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>22 889</b>	<b>14 304</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13 830	2 560

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Przedmiot działalności ZUE

Przedmiot działalności ZUE nie uległ zmianie.

#### 1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Informacje finansowe

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

#### 2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Przychody z tytułu umów o budowę	834 185	791 679
Przychody ze świadczenia usług	4 780	8 052
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	7 717	14 812
<b>Razem</b>	<b>846 682</b>	<b>814 543</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 117 308 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 1 439 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 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Kontrahent A	255 789	303 426
Kontrahent B	245 370	
Kontrahent C	113 750	

#### 2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Zmiana stanu produktów	-3 115	-2 650
Amortyzacja	10 705	10 285
Zużycie materiałów i energii, w tym:	235 293	209 867
- zużycie materiałów	227 423	201 217
- zużycie energii	7 870	8 650
Usługi obce	474 603	467 382
Koszty świadczeń pracowniczych	96 632	98 440
Podatki i opłaty	1 936	1 757
Pozostałe koszty	14 513	9 310
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 801	13 749
<b>Razem</b>	<b>837 368</b>	<b>808 140</b>

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Koszt własny sprzedaży	817 046	790 198
Koszty zarządu	20 322	17 942
<b>Razem</b>	<b>837 368</b>	<b>808 140</b>

Wzrost kosztów zarządu w okresie III kwartałów 2024 roku w porównaniu do III kwartałów 2023 roku dotyczy wzrostu kosztów działalności a także zwiększonych nakładów na działania promocyjne i społeczne. Niemniej jednak stosunek kosztów zarządu do wartości przychodów utrzymuje się na zakładanym przez Zarząd ZUE poziomie tj. nie przekracza 3%.

## Amortyzacja

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 407	7 059
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	3 457	2 382
Amortyzacja wartości niematerialnych	451	454
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	390	390
<b>Razem</b>	<b>10 705</b>	<b>10 285</b>

### 2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>971</b>	<b>4 881</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	971	4 881
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 838</b>	<b>1 065</b>
Odszkodowania, kary	1 497	606
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	104	8
Zwrot kosztów postępowań sądowych	31	49
Wykonawstwo zastępcze	228	288
Dotacje	146	9
Pozostałe	832	105
<b>Razem</b>	<b>3 809</b>	<b>5 946</b>

### 2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<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>834</b>	<b>508</b>
Darowizny	30	32
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	151	17
Koszty postępowań spornych	319	167
Wykonawstwo zastępcze	228	288
Pozostałe	106	4
<b>Razem</b>	<b>834</b>	<b>508</b>

### 2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Przychody odsetkowe</b>	<b>2 792</b>	<b>1 170</b>
Odsetki od lokat bankowych	711	861
Odsetki od pożyczek	453	302
Odsetki od należności	1 628	7
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>428</b>	<b>12 613</b>
Przychody z tytułu dywidend	0	2 099
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	1 409
Poręczenia finansowe	357	300
Rozwiązanie odpisów na udziały	0	8 762
Pozostałe	71	43
<b>Razem</b>	<b>3 220</b>	<b>13 783</b>

## 2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>3 015</b>	<b>1 854</b>
Odsetki od kredytów	139	17
Odsetki od pożyczek	686	891
Odsetki od leasingów	2 112	931
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	78	15
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>4 262</b>	<b>8 885</b>
Strata ze zbycia inwestycji	0	8 203
Strata na różnicach kursowych	1 642	123
Dyskonto pozycji długoterminowych	2 597	0
Koszty dotyczące udziału w zyskach osób prawnych	0	559
Pozostałe	23	0
<b>Razem</b>	<b>7 277</b>	<b>10 739</b>

## 2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
Podatek dochodowy bieżący	15	14
Podatek odroczony	985	3 824
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>1 000</b>	<b>3 838</b>

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>8 232</b>	<b>14 885</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 564	2 828
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-579</b>	<b>996</b>
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	470	1 737
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	48	666
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-1 001	-75
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony od zysków osiągniętych za granicą	15	0
Inne korekty	0	14
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>1 000</b>	<b>3 838</b>
efektywna stopa podatkowa	12%	26%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	4 290

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-09-2024	Okres zakończony 30-09-2023
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>21 692</b>	<b>18 783</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>63 767</b>	<b>72 277</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	30 981	42 527
Dyskonto należności	493	576
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	7 988	3 416
Odpisy aktualizujące	543	544
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	2 348	1 697
Produkcja w toku podatkowa	20 608	17 117
Wycena kontraktów długoterminowych	774	6 360
Pozostałe	32	40
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>57 991</b>	<b>61 227</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	36 141	44 888
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18 152	13 404
Dyskonto zobowiązań	2 601	2 935
Pozostałe	1 097	0
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>14 896</b>	<b>3 934</b>
Straty podatkowe	14 896	3 934
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>78 663</b>	<b>76 211</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>57 991</b>	<b>61 227</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>20 672</b>	<b>14 984</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>-1 020</b>	<b>-3 799</b>
- odniesiony w dochód	-985	-3 824
- odniesiony na kapitał własny	-35	25

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

### 2.1.8. Segmenty operacyjne

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

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



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

### 2.2.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>331 514</b>	<b>311 965</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	264 335	213 792
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	5 528	10 650
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	35 445	26 961
- Zapasy	26 206	60 562
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>320 376</b>	<b>342 121</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4 076	47 062
- Rezerwy na koszty kontraktów	149 594	165 717
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	81 191	43 330
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	56 019	50 523
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	26 469	21 036
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	3 027	14 453

### 2.2.2. Rezerwy

#### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	30-09-2024	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>21 767</b>	<b>6 455</b>	<b>280</b>	<b>179</b>	<b>-1 012</b>	<b>26 751</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 867	64	0	179	0	1 752	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	19 900	6 391	280	0	-1 012	24 999	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>55 647</b>	<b>24 477</b>	<b>17 048</b>	<b>24 368</b>	<b>1 012</b>	<b>39 720</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 058	19 100	16 759	7 176	0	35 223	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 136	10	289	399	1 012	1 470	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 453	5 367	0	16 793	0	3 027	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>77 414</b>	<b>30 932</b>	<b>17 328</b>	<b>24 547</b>	<b>0</b>	<b>66 471</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)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2023	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>16 721</b>	<b>6 156</b>	<b>950</b>	<b>66</b>	<b>-94</b>	<b>21 767</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 628	305	0	66	0	1 867	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	15 093	5 851	950	0	-94	19 900	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>53 439</b>	<b>40 710</b>	<b>22 460</b>	<b>16 136</b>	<b>94</b>	<b>55 647</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	36 150	26 973	21 698	1 367	0	40 058	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 311	311	762	818	94	1 136	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 978	13 426	0	13 951	0	14 453	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>70 160</b>	<b>46 866</b>	<b>23 410</b>	<b>16 202</b>	<b>0</b>	<b>77 414</b>	

## 2.2.3. Odpisy

### Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2024	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-09-2024
<b>Odpisy:</b>	<b>37 541</b>	<b>7 276</b>	<b>9 234</b>	<b>3 282</b>	<b>32 301</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	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	34 287	7 156	9 234	3 212	28 997
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	120	0	0	370
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 940	0	0	70	1 870
<b>Razem odpisy:</b>	<b>37 541</b>	<b>7 276</b>	<b>9 234</b>	<b>3 282</b>	<b>32 301</b>

Na kwotę 29 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 27,2 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki; największymi pozycjami są noty wystawione w latach ubiegłych w kwocie 22,7 mln PLN,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,1 mln PLN,
- o należności wątpliwe w kwocie 0,7 mln PLN.

### Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to rozwiązanie odpisów w kwocie 104 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 151 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)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2023
<b>Odpisy:</b>	<b>43 555</b>	<b>19 681</b>	<b>2 591</b>	<b>23 104</b>	<b>37 541</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	31 467	19 681	2 580	14 281	34 287
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	0	0	0	250
Odpisy na kaucje	11	0	11	0	0
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	9 013	0	0	8 762	251
Odpisy na pożyczki udzielone	2 001	0	0	61	1 940
<b>Razem odpisy:</b>	<b>43 555</b>	<b>19 681</b>	<b>2 591</b>	<b>23 104</b>	<b>37 541</b>

## 2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Rezerwy na koszty kontraktów	149 594	165 717
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	410	1 349
<b>Razem</b>	<b>150 004</b>	<b>167 066</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 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Należności z tytułu dostaw i usług	199 339	197 258
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-28 997	-34 287
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-370	-250
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 737	0
Inne należności	4 542	4 169
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>178 251</b>	<b>166 890</b>

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

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

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Kontrahent A	50 900	58 511
Kontrahent B	23 302	
Kontrahent C		22 799

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahentów A, B i C, która oceniana jest m.in. poprzez analizę sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez danego kontrahenta dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Powyżsi kontrahenci są klientami Spółki od wielu lat. Większościowym właścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa, co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą. Kontrahenci B i C to podmioty, których właścicielami są miasta, gminy. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma przesłanek do tworzenia dodatkowych rezerw.

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

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 634	187 897
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 865	14 346
Inne zobowiązania	320	324
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>83 819</b>	<b>202 567</b>

## 2.4. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem

### 2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>47 015</b>
Kredyty bankowe	0	39 515
Pożyczki otrzymane	0	7 500
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>47 015</b>	<b>7 500</b>
Kredyty bankowe	39 515	0
Pożyczki otrzymane	7 500	7 500
<b>Razem</b>	<b>47 015</b>	<b>54 515</b>

### Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 30 września 2024 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 30-09-2024	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/ limitów na dzień 30-09-2024	Wykorzystanie na dzień 30-09-2024	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	15 000	15 000	0	WIBOR ON + marża banku	czerwiec 2025
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	25 000		21 470	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	3 530	21 470		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	3 530	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	75 000		30 000	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	75 000	45 000	30 000		czerwiec 2025
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2026
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	7 500	0	7 500	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2025
5	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	40 000	485	39 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
6	BFF Polska S.A.	Ramowa umowa zlecenia	24 000	24 000	0	WIBOR 1M + marża	czerwiec 2025
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek</b>				<b>44 515</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>					<b>47 015</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>51 470</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, pożyczki 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.
4. Umowa pożyczki – zabezpieczenie w postaci:
  - a) hipoteka umowna łączna do kwoty 45 000 tys. PLN na nieruchomości gruntowej położonej w Poznaniu,
  - b) potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów,
  - c) zastaw rejestrowy na środku trwałym – maszyna stanowiąca własność Spółki,
  - d) oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
  - e) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
5. Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym – zabezpieczenie w postaci:
  - a) pełnomocnictwo do rachunku,

- b) weksel własny wraz z deklaracją wekslową,
  - c) gwarancja Funduszu Gwarancji Kryzysowych,
  - d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
6. Ramowa umowa zlecenia – zabezpieczenie w postaci:
- a) wynagrodzenie w formie prawa do świadczeń pieniężnych z tytułu wierzytelności.

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

- Alior Bank - Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 27 marca 2024 roku Spółka podpisała aneks zwiększający kwotę sublimitu na gwarancje do 50 mln PLN oraz wydłużający terminy zapadalności do 25 marca 2025 roku limitu gwarancyjnego i do 25 marca 2026 roku kredytu w rachunku bieżącym, wysokość limitu dotyczącego kredytu w rachunku bieżącym pozostaje bez zmian,
- mBank – Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz.1 i 2 ) - 14 czerwca 2024 roku Spółka zawarła Umowę ramową dla linii wieloproduktowej z możliwością wykorzystania na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 15 mln PLN oraz 25 mln PLN do wykorzystania jako sublimit na gwarancje i sublimit obrotowy; umowa ta zastępuje Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln PLN oraz Umowę ramową na kwotę 25 mln PLN, do której zostały włączone wszystkie niewygasłe gwarancje z zastępowanej Umowy ramowej,
- Alior Bank - Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności (poz. 3) – 26 czerwca 2024 roku Spółka zawarła aneks zwiększający kwotę sublimitu na gwarancje do 75 mln PLN oraz wydłużający terminy zapadalności do 25 czerwca 2025 roku limitu gwarancyjnego i do 25 czerwca 2026 roku kredytu w rachunku bieżącym, wysokość limitu dotyczącego kredytu w rachunku bieżącym pozostaje bez zmian.
- BFF Polska S.A.- Ramowa umowa zlecenia (poz. 6) - 26 czerwca 2024 Spółka zawarła Ramową umowę zlecenia na finansowania kontraktów w ramach Polskiego Ładu.

#### Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-12-2023	Wartość dostępnych kredytów/pożyczek/ limitów na dzień 31-12-2023	Wykorzystanie na dzień 31-12-2023	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2024
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa	25 000		13 229	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2024
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	11 771	13 229		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	11 771	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	30 000		13	WIBOR 1M + marża banku	
	w tym:	sublimit na gwarancje	30 000	29 987	13		czerwiec 2024
		kredyt w rachunku bieżącym	1 500	1 500	0		czerwiec 2025
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	15 000	0	15 000	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2025
5	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	40 000	485	39 515	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2025
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek</b>				<b>23 756</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>					<b>54 515</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>13 242</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 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	42 010	21 687
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 522	6 468
<b>Razem</b>	<b>50 532</b>	<b>28 155</b>

W okresie III kwartałów 2024 roku zobowiązania leasingowe Spółki wzrosły o kwotę 31 513 tys. PLN, z czego 28 190 tys. PLN to leasing operacyjny na zakup maszyny budowlanej.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

### 2.4.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 015	54 515
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	50 532	28 155
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>97 583</b>	<b>82 706</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 889	212 159
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>74 694</b>	<b>-129 453</b>
Kapitał własny	195 582	192 986
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>38,19%</b>	<b>-67,08%</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, pożyczkę, 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 III kwartału 2024 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

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
<b>Według kosztu</b>		
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 2023 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 30 września 2024 roku Spółka przeglądnęła 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 4 301 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2024 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 402 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2023 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 1 073 tys. PLN.

Główne inwestycje zrealizowane przez Spółkę w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych obejmowały m.in.:

- remonty generalne środków transportu (głównie wagonów) – 4 010 tys. PLN,
- zakup ogrodzeń przenośnych – 159 tys. PLN,
- zakup samochodu ciężarowego – 90 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych obejmowała głównie sprzedaż specjalistycznego sprzętu w związku z prowadzonym procesem odmładzania parku maszynowego.

W okresie III kwartałów 2024 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 278 tys. PLN. Natomiast w okresie III kwartałów 2023 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 4 126 tys. PLN.

## 2.5.3. Instrumenty finansowe

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

### Stan na 30 września 2024 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	38 039	0	0	0	62 864
Należności z tytułu dostaw i usług	199 339	0	0	0	0
Inne należności	4 542	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	14 876	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	22 889	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	47 015
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	50 532
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	81 634
<b>Ogółem</b>	<b>256 796</b>	<b>22 889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>242 081</b>

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

### Stan na 31 grudnia 2023 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)	30 376	0	0	0	58 956
Należności z tytułu dostaw i usług	197 258	0	0	0	0
Inne należności	4 169	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	14 197	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	212 159	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	54 515
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	28 155
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	187 897
<b>Ogółem</b>	<b>246 000</b>	<b>212 159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>329 559</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 powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2024	31-12-2023
Railway gft	99	103	1 567	1 066
BPK Poznań	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	87	4	157	661
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	1	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>186</b>	<b>108</b>	<b>1 724</b>	<b>1 727</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	30-09-2024	30-09-2023	30-09-2024	30-09-2023
Railway gft	428	448	3 663	11 491
BPK Poznań	0	311	0	752
RTI	3	3	0	0
Energopol	366	612	81	1 648
Wiesław Nowak	2	1	0	0
Fundacja Rodzinna	4	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>803</b>	<b>1 375</b>	<b>3 744</b>	<b>13 891</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2024	30-09-2023
Railway gft	3 000	3 000	177	197
BPK Poznań	0	0	0	21
RTI	0	0	0	0
Energopol	5 890	5 140	268	76
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>8 890</b>	<b>8 140</b>	<b>445</b>	<b>294</b>

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

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

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

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

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

W dniu 30 stycznia 2024 roku pomiędzy ZUE a Railway gft został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 6 sierpnia 2020 roku, który wydłuża termin jej spłaty do dnia 31 grudnia 2024 roku.

W dniu 30 stycznia 2024 roku pomiędzy ZUE a Railway gft został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 11 czerwca 2021 roku, który wydłuża termin jej spłaty do dnia 31 grudnia 2024 roku.

W dniu 6 maja 2024 roku, pomiędzy ZUE a Energopol została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym w kwocie 750 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 31 maja 2025 roku. Pożyczka została wypłacona w całości.

W dniu 20 czerwca 2024 roku pomiędzy ZUE a Energopol został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 23 czerwca 2023 roku, który wydłuża termin jej spłaty do dnia 31 maja 2025 roku.

W dniu 21 sierpnia 2024 roku, pomiędzy ZUE a Energopol została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym w kwocie 1 mln PLN z terminem spłaty do dnia 31 lipca 2025 roku. Pożyczka została wypłacona w całości.



W dniu 26 sierpnia 2024 roku, pomiędzy ZUE a Energopol została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym w kwocie 1 mln PLN z terminem spłaty do dnia 31 lipca 2025 roku. Pożyczka została wypłacona w całości.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 31 października 2024 roku, pomiędzy ZUE a Energopol został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 6 listopada 2023 roku, który wydłuża termin jej spłaty do dnia 31 października 2025 roku.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 30 września 2024 roku wynosi 42 892 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 30 września 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

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

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 30-09-2024	Stan na 31-12-2023
gwarancje	117 173	114 857
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	0	4 805
weksle	28 833	25 965
<b>Razem</b>	<b>146 006</b>	<b>145 627</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

	<b>Stan na</b> <b>30-09-2024</b>	<b>Stan na</b> <b>31-12-2023</b>
gwarancje	551 346	471 170
poręczenia	42 892	29 837
weksle	318 401	273 797
hipoteki	178 529	171 529
zastawy	154 615	140 103
<b>Razem</b>	<b>1 245 783</b>	<b>1 086 436</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 i gwarancji, które ZUE jako jednostka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz banków i towarzystw ubezpieczeniowych.

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

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z mBank S.A. i ING Bank Śląski S.A., umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., umowy dotyczącej limitu gwarancyjnego zawartej z bankiem PEKAO S.A. oraz umowy pożyczki zawartej z Agencją Rozwoju Przemysłu 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 oraz z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, oczyszczarka, profilarka, zgrzewarka i palownice.

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

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

Na dzień 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 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 dniu 6 maja 2024 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023 w wysokości 22 028 tys. PLN w następujący sposób:

- 1) część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 4 781 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,21 PLN na jedną akcję;
- 2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 17 247 tys. PLN na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 8 maja 2024 roku.

7 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2023, na podstawie której zostanie wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda za rok 2023 w wysokości 0,21 PLN na jedną akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) ustalono na dzień 12 września 2024 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 27 września 2024 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z postanowieniami ww. uchwały.

## 2.6. Pozostałe noty objaśniające

### 2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### Oświadczenie o zgodności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 30 września 2024 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 2024 roku:

- **Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie leasingowe w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe - ujawnianie informacji”**- umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie).

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

#### Standardy i zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”** – brak wymienialności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 18 „Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”** - ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku),
- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7** dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku),

- **Coroczne ulepszenia szeregu standardów**, w tym MSSF 1 w zakresie zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, MSSF 7 w zakresie zysków i strat na moment usunięcia instrumentu z bilansu, ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego, MSSF 9 w zakresie zakończenia ujmowania zobowiązania leasingowego oraz ceny transakcyjnej, MSSF 10 w zakresie definicji „de facto agent” oraz MSR 7 w zakresie doprecyzowania prezentacji przepływów z jednostkami powiązanymi (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku).

Zdaniem Spółki standardy oraz zmiany do standardów wskazane powyżej nie będą miały istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE.

## 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka rozpoznała 846,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 29,6 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 września 2024 roku Spółka prezentuje 535,8 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 178,3 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 22,9 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 196 mln PLN. Spółka jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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

### 2.6.2.2. Podstawa sporządzania

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

### 2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

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

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

Dodatkowo w niniejszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, Spółka uwzględniając specyfikę rozliczeń na tych kontraktach, dokonała wyłączenia części wzajemnych rozliczeń w ramach konsorcjum w aktywach w pozycji bilansowej „Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych” oraz w pasywach „Rozliczenia międzyokresowe bierne”. Dane z okresu porównawczego zostały przekształcone.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:

Działalność kontynuowana	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2023	
Przychody ze sprzedaży	814 543	824 065	-9 522
Koszt własny sprzedaży	790 198	799 720	-9 522
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>24 345</b>	<b>24 345</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>11 841</b>	<b>11 841</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>14 885</b>	<b>14 885</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 047</b>	<b>11 047</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>11 047</b>	<b>11 047</b>	<b>0</b>
Pozostałe całkowite dochody netto			
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>	<b>-105</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>10 942</b>	<b>10 942</b>	<b>0</b>

Poniżej przedstawiono wpływ zmian na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:

	Przekształcone	Zatwierdzone	Wpływ zmian
	31-12-2023	31-12-2023	
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>186 390</b>	<b>186 390</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	213 792	243 339	-29 547
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>693 115</b>	<b>722 662</b>	<b>-29 547</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>879 505</b>	<b>909 052</b>	<b>-29 547</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>192 986</b>	<b>192 986</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>107 968</b>	<b>107 968</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rozliczenia międzyokresowe bierne	167 066	196 613	-29 547
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>578 551</b>	<b>608 098</b>	<b>-29 547</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>686 519</b>	<b>716 066</b>	<b>-29 547</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>879 505</b>	<b>909 052</b>	<b>-29 547</b>

#### 2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2023 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 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 w obszarze rozliczania kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi - na zmianę miała wpływ przeprowadzona rewizja budżetów na realizowanych kontraktach budowlanych, w wyniku której zmianie uległ planowany budżet przychodów i kosztów realizowanych kontraktów. Zmiany te nie wpłynęły w sposób istotny na wyniki Spółki w okresie sprawozdawczym.

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 14 listopada 2024 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, 14 listopada 2024 roku