Grupa Kapitałowa ZUE

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

Kraków, 19 listopada 2026

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE wraz z informacją dodatkową i objaśnieniami

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A. wraz z informacją dodatkową i objaśnieniami

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 3 000 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 627 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Energopol	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego ENERGOPOL Sp. z o. o z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 200 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
NTB Systemy	NTB Systemy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000730177, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 420 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
ZUE Bahnbau	ZUE Bahnbau GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym (niem. Handel register Abteilung B) prowadzonym przez Sąd Rejonowy Charlottenburg w Berlinie pod numerem HRB 267659 B, kapitał zakładowy 450 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
ZUE Construct	ZUE Construct S.R.L. z siedzibą w Kluż-Napoka (Cluj-Napoca), Rumunia, zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kluż-Napoka pod numerem 50767159, kapitał zakładowy 150 000 RON, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzą: ZUE, Railway gft, RTI, Energopol, NTB Systemy, ZUE Bahnbau, ZUE Construct.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
RON	Lej rumuński
KSH	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 18)

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

Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE 7

II. WYBRANE DANE FINANSOWE ZUE S.A. 8

III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE 10

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH 12
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 13
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE 14

1. Informacje ogólne 14
1.1. Skład Grupy Kapitałowej 14
1.2. Grupa Kapitałowa ZUE 15
1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2026 roku wraz ze wskazaniem ich skutków 15
1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE 15
1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza 15
2. Informacje operacyjne 16
2.1. Rynki sprzedaży 16
2.2. Portfel zamówień 17
2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym 17
2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki 17
2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym 17
2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 18
2.7. Informacje o gwarancjach, limitach kredytowych i pożyczkach udzielonych 19
2.8. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość 19
2.9. Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE 19
2.10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach 20
2.11. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE 20
2.12. Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy ZUE 21
2.13. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE 21
2.14. Cele strategiczne 22
3. Informacje korporacyjne 23
3.1. Władze Jednostki Dominującej 23
3.2. Struktura kapitału zakładowego 23
3.3. Akcje własne 23
3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej 24
3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących 24
3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta 24
3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych 24
3.8. Informacja dotycząca dywidendy 25
4. Informacje finansowe 26
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 kwartały 2026 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 ... 34
4.4.3. Odpisy ... 34
4.4.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne ... 35
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 ... 36
4.6. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem ... 36
4.6.1. Kredyty bankowe i pożyczki ... 36
4.6.2. Leasing ... 38
4.6.3. Zarządzanie kapitałem ... 38
4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego ... 39
4.7.1. Wartość firmy ... 39
4.7.2. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 39
4.7.3. Instrumenty finansowe ... 40
4.7.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi ... 41
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 ... 41
4.7.6. Rozliczenia podatkowe ... 43
4.7.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku ... 43
4.7.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych ... 44
4.7.9. Działalność zaniechana ... 44
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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 51
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE 52
1. Informacje ogólne ... 52
1.1. Przedmiot działalności ZUE ... 52
1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza ... 52
2. Informacje finansowe ... 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 ... 59
2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki ... 59
2.4.2. Leasing ... 61
2.4.3. Zarządzanie kapitałem ... 61
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 62

2.5.3. Instrumenty finansowe ... 63
2.5.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi ... 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 ... 69
3. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego ... 70
4. Podpisy ... 70

I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

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

	Stan na 30-09-2026		Stan na 31-12-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	212 799	48 727	203 771	48 210
Aktywa obrotowe	467 155	106 969	419 705	99 298
Aktywa razem	**679 954**	**155 696**	**623 476**	**147 508**
Kapitał własny	223 232	51 116	217 565	51 474
Zobowiązania długoterminowe	105 791	24 224	93 138	22 036
Zobowiązania krótkoterminowe	350 931	80 356	312 773	73 998
Pasywa razem	**679 954**	**155 696**	**623 476**	**147 508**

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	671 178	156 817	690 922	163 088
Koszt własny sprzedaży	633 086	147 917	653 541	154 264
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**38 092**	**8 900**	**37 381**	**8 824**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 371	2 189	9 935	2 345
Zysk (strata) brutto	7 566	1 768	5 881	1 388
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**5 531**	**1 292**	**5 218**	**1 232**
Suma całkowitych dochodów	5 679	1 327	5 169	1 220

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	54 839	12 813	-5 133	-1 212
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 800	-1 822	1 003	237
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 436	-3 139	-24 623	-5 812
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	**33 603**	**7 852**	**-28 753**	**-6 787**
Środki pieniężne na początek okresu	27 790	6 575	52 676	12 328
Środki pieniężne na koniec okresu	61 712	14 131	23 345	5 468

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-09-2026	Wartość kursu walutowego 31-12-2025	Wartość kursu walutowego 30-09-2025
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3672	4,2267	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2800	nie dotyczy	4,2365
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu" oraz „Środki pieniężne na koniec okresu" w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3672	4,2267	4,2692

II. Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

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

	Stan na 30-09-2026		Stan na 31-12-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	207 120	47 426	200 634	47 468
Aktywa obrotowe	442 624	101 352	382 465	90 488
Aktywa razem	**649 744**	**148 778**	**583 099**	**137 956**
Kapitał własny	216 690	49 618	206 728	48 910
Zobowiązania długoterminowe	99 893	22 873	88 270	20 884
Zobowiązania krótkoterminowe	333 161	76 287	288 101	68 162
Pasywa razem	**649 744**	**148 778**	**583 099**	**137 956**

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	598 671	139 876	626 242	147 821
Koszt własny sprzedaży	562 639	131 458	595 402	140 541
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**36 032**	**8 418**	**30 840**	**7 280**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 429	3 138	8 335	1 967
Zysk (strata) brutto	12 071	2 820	5 252	1 240
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**9 893**	**2 311**	**4 502**	**1 063**
Suma całkowitych dochodów	9 962	2 328	4 453	1 051

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026		Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	52 831	12 344	-3 542	-836
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 856	-1 369	7 081	1 670
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-9 020	-2 107	-27 698	-6 538
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	**37 955**	**8 868**	**-24 159**	**-5 704**
Środki pieniężne na początek okresu	17 046	4 033	45 678	10 690
Środki pieniężne na koniec okresu	55 315	12 666	20 941	4 905

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 30-09-2026	Wartość kursu walutowego 31-12-2025	Wartość kursu walutowego 30-09-2025
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3672	4,2267	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,2800	nie dotyczy	4,2365
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu" oraz „Środki pieniężne na koniec okresu" w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,3672	4,2267	4,2692



Grupa Kapitałowa ZUE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

Kraków, 19 listopada 2026

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	671 178	274 457	690 922	288 146
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	633 086	261 107	653 541	277 741
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**38 092**	**13 350**	**37 381**	**10 405**
Koszty zarządu	4.3.2.	30 031	10 560	28 420	10 154
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	3 687	84	3 062	416
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	2 377	100	2 088	636
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**9 371**	**2 774**	**9 935**	**31**
Przychody finansowe	4.3.5.	1 593	1 406	535	127
Koszty finansowe	4.3.6.	3 398	-248	4 589	526
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**7 566**	**4 428**	**5 881**	**-368**
Podatek dochodowy	4.3.7.	2 035	982	663	-32
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**5 531**	**3 446**	**5 218**	**-336**
Zysk (strata) netto		**5 531**	**3 446**	**5 218**	**-336**
Pozostałe całkowite dochody netto					
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		**69**	**0**	**-49**	**0**
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		69	0	-49	0
Składniki, które mogą zostać przekwalifikowane w późniejszych okresach na zyski lub straty:		**79**	**25**	**0**	**0**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		79	25	0	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		**148**	**25**	**-49**	**0**
Suma całkowitych dochodów		**5 679**	**3 471**	**5 169**	**-336**
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083	23 030 083	23 030 083
Skonsolidowany zysk netto przypisany:					
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		5 723	3 498	5 195	-439
Udziałom niekontrolującym		-192	-52	23	103
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,25	0,15	0,23	-0,01
Suma całkowitych dochodów przypisana:					
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		5 871	3 523	5 146	-439
Udziałom niedającym kontroli		-192	-52	23	103

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota nr	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		61 850	62 596
Nieruchomości inwestycyjne		14 204	14 573
Wartości niematerialne		3 710	1 289
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		70 230	61 379
Wartość firmy	4.7.1.	31 437	31 437
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		453	453
Kaucje z tytułu umów o budowę		9 775	11 053
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	18 602	18 451
Pożyczki udzielone		2 470	2 470
Pozostałe aktywa finansowe		68	70
Aktywa trwałe razem		**212 799**	**203 771**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		66 394	41 240
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	117 173	136 260
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	186 832	182 481
Kaucje z tytułu umów o budowę		24 841	23 469
Zaliczki		1 418	2 875
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	363
Pożyczki udzielone		412	412
Pozostałe aktywa		8 373	4 815
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		61 712	27 790
Aktywa obrotowe razem		**467 155**	**419 705**
Aktywa razem		**679 954**	**623 476**

PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		124 812	119 032
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		81	2
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki		**221 798**	**215 939**
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 434	1 626
Razem kapitał własny		**223 232**	**217 565**
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		5 176	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	43 940	38 602
Kaucje z tytułu umów o budowę		27 886	26 638
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 929	1 938
Rezerwa na podatek odroczony	4.3.7.	612	513
Rezerwy długoterminowe	4.4.2.	26 248	25 447
Zobowiązania długoterminowe razem		**105 791**	**93 138**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	114 399	117 629
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.4.4.	77 645	78 753
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	11 833	1 630
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 781	26 273
Zaliczki		56 065	7 838
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	445	6 883
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	8 907	9 058
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		50 692	52 923
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	488	472
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.2.	6 640	11 278
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**350 931**	**312 773**
Zobowiązania razem		**456 722**	**405 911**
Pasywa razem		**679 954**	**623 476**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2026 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**119 032**	**2**	**215 939**	**1 626**	**217 565**
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	5 723	0	5 723	-192	5 531
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	69	79	148	0	148
Inne	0	0	0	-12	0	-12	0	-12
Razem zmiany w kapitale	**0**	**0**	**0**	**5 780**	**79**	**5 859**	**-192**	**5 667**
Stan na 30 września 2026 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**124 812**	**81**	**221 798**	**1 434**	**223 232**

Stan na 1 stycznia 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**107 971**	**0**	**204 876**	**1 475**	**206 351**
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	5 195	0	5 195	23	5 218
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-49	0	-49	0	-49
Razem zmiany w kapitale	**0**	**0**	**0**	**5 146**	**0**	**5 146**	**23**	**5 169**
Stan na 30 września 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**113 117**	**0**	**210 022**	**1 498**	**211 520**

Stan na 1 stycznia 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**107 971**	**0**	**204 876**	**1 475**	**206 351**
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidenda	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	11 009	0	11 009	151	11 160
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	52	2	54	0	54
Razem zmiany w kapitale	**0**	**0**	**0**	**11 061**	**2**	**11 063**	**151**	**11 214**
Stan na 31 grudnia 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**119 032**	**2**	**215 939**	**1 626**	**217 565**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**7 566**	**5 881**
Korekty o:		
Amortyzację	12 220	12 080
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-403	556
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 130	3 358
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-44	-2 114
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	**22 469**	**19 761**
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	19 000	52 118
Zmiana stanu zapasów	-25 154	-24 460
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-5 994	5 106
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-4 773	11 693
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	5 852	-52 282
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-1 108	31 592
Zmiana stanu zaliczek	49 684	-47 131
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-3 558	-1 024
Inne korekty	63	150
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-1 642	-656
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**54 839**	**-5 133**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	50	4 018
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7 934	-1 345
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0	-1 300
Pożyczki udzielone	0	-917
Spłata pożyczek udzielonych	9	16
Odsetki otrzymane	75	319
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	0	212
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-7 800**	**1 003**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	5 176	12 213
Spłaty kredytów i pożyczek	-6 439	-25 514
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-9 210	-7 739
Odsetki zapłacone	-2 963	-3 583
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-13 436**	**-24 623**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	**33 603**	**-28 753**
Różnice kursowe netto	319	-578
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH	**33 922**	**-29 331**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	**27 790**	**52 676**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	**61 712**	**23 345**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11 459	6 944

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

1. Informacje ogólne

1.1. Skład Grupy Kapitałowej

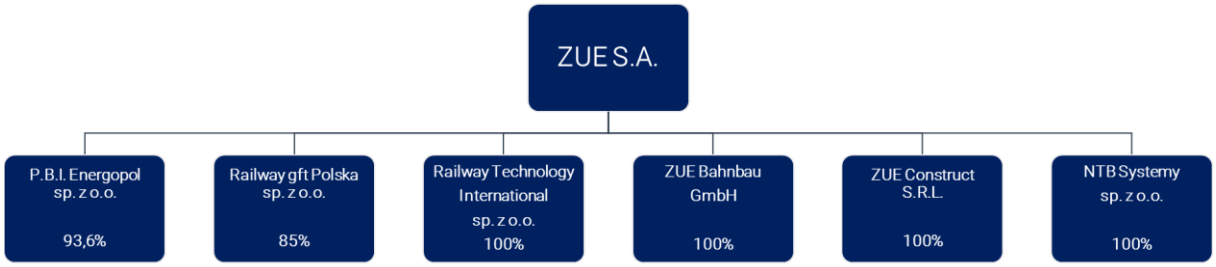
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składała się z: Jednostki Dominującej ZUE S.A., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o., Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego Energopol Sp. z o.o., NTB Systemy Sp. z o.o., ZUE Bahnbau GmbH oraz ZUE Construct S.R.L.

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



<u>Podmiotami zależnymi Emitenta na dzień bilansowy są:</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2. Grupa Kapitałowa ZUE

Na dzień 30 września 2026 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

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

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

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

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

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

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

1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w nocie nr 4.3.8.

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 2026
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Gdynia Chylonia – Lębork linii kolejowej nr 202 w ramach projektu pn.: „Prace na linii kolejowej nr 202 na odcinku Gdynia Chylonia - Słupsk" - Faza II.	PKP PLK S.A.	2 618
Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego i realizację robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych, systemu dynamicznej informacji podróżnych na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Południowe w ramach projektu „Prace na podstawowych ciągach pasażerskich (E 30 i E 65) na obszarze Śląska, etap I: linia E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice".	PKP PLK S.A.	869
Opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT -B1_2 Miąsowa - Jędrzejów od km 218,129 do km 233,150 oraz opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT - B2_1 Jędrzejów (bez stacji) - Sędziszów od km 233,150 do km 252,800 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: „Prace na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko - Kamienna — Kielce - Kozłów, Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny - Kozłów".	PKP PLK S.A.	781
Zaprojektowanie (w zakresie branży srk i telekomunikacja) i wykonanie robót dla zadania pn.: Odcinek 3 - roboty budowlane na linii kolejowej nr 201 odc. Wierzchucin – Lipowa Tucholska oraz odc. Maksymilianowo – Wierzchucin (w zakresie zabudowy systemu dynamicznej informacji pasażerskiej i systemu monitoringu wizyjnego) w ramach projektu „Prace na odcinku Maksymilianowo – Kościerzyna".	PKP PLK S.A.	457
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 Cieplna Sp. z o.o., Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	358
Stworzenie ciągu komunikacyjnego Łomża – Białystok poprzez rewitalizację wraz z elektryfikacją linii kolejowej nr 49 Łomża – Śniadowo oraz elektryfikacja i odbudowa infrastruktury obsługi pasażerskiej na linii kolejowej nr 36 na odcinku Śniadowo – Łapy.	PKP PLK S.A.	329
Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2025-2028.	Gmina Miejska Kraków	157
Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką.	Tramwaje Warszawskie	156
Utrzymanie, konserwacja, remonty i bieżące naprawy instalacji oraz urządzeń oświetlenia dróg, ulic, parków, placów skwerów, mostów, estakad, tuneli, przejść podziemnych oraz iluminacji wybranych obiektów Gminy Miejskiej Kraków.	Gmina Miejska Kraków	42
Przebudowa torowiska tramwajowego w ul. 1 Maja i ul. Obrońców Westerplatte w Katowicach na odcinku od wiaduktu DK79 do „Baterpolu" zadanie 8 w ramach Projektu pn.: „Modernizacja i rozwój infrastruktury tramwajowej w Górnośląsko – Zagłębiowskiej Metropolii – Etap I" współfinansowanego przez Unię Europejską ze środków Funduszu Spójności w ramach Programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko 2021-2027.	Tramwaje Śląskie S.A.	27

RUMUNIA		
Projektowanie i wykonanie robót infrastruktury kolejowej a także robót pomocniczych zapewniających dostępność dla użytkowników związanych z celem inwestycyjnym METRO CLUJ.	Municipiul Cluj-Napoca	127
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Braszów (17 Lot).	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Braszów (Rumunia)	133
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Cluj (47 Lot).	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj (Rumunia)	336

* 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 2026 roku głównymi odbiorcami Railway gft poza Grupą byli: Track Tec KolTram Sp. z o.o., Vossloh Switch Systems Poland Sp. z o.o., DORACO Sp. z o.o. oraz KZN „Bieżanów" Sp. z o.o.

2.2. Portfel zamówień

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień Grupy ZUE wynosi łącznie 4 660 mln PLN.

Wartość podpisanych nowych umów na roboty budowlane przez ZUE do zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 1 466 mln PLN. Spółki Grupy aktywnie biorą udział w kolejnych przetargach.

Na dzień publikacji sprawozdania Spółka ma złożone najlepsze oferty w przetargach na łączną kwotę ok. 317 mln PLN.

2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym

Spółka w III kwartałach 2026 roku wygenerowała przychody w wartości 598,7 mln PLN oraz wypracowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 6%. Grupa ZUE wypracowała marżę brutto w wysokości 5,7% przy przychodach 671,2 mln PLN. Szczegółowe omówienie wyników finansowych znajduje się w punkcie nr 4.2.

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

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

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

2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Dotyczące robót budowlanych:

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

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

22 maja 2026 roku Spółka powzięła informację o odrzuceniu z przyczyn formalnych przez PKP PLK S.A. oferty złożonej przez Spółkę w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „Opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT B1_1 Sitkówka Nowiny – Miąsowa (bez stacji) od km 196,095 do km 218,129 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: „Prace na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko – Kamienna – Kielce - Kozłów", Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny – Kozłów". Spółka informowała o złożeniu ww. oferty w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 4/2026. (Raport bieżący 16/2026)

19 czerwca 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy konsorcjum (Konsorcjum) w składzie: ZUE (Lider), Duna Polska sp. z o.o. a PKP PLK S.A. (Zamawiający), dotycząca realizacji inwestycji pn. „Zaprojektowanie (w zakresie branży srk i telekomunikacja) i wykonanie robót dla zadania pn.: Odcinek 3 - roboty budowlane na linii kolejowej nr 201 odc. Wierzchucin – Lipowa Tucholska oraz odc. Maksymilianowo – Wierzchucin (w zakresie zabudowy systemu dynamicznej informacji pasażerskiej i systemu monitoringu wizyjnego) w ramach projektu „Prace na odcinku Maksymilianowo – Kościerzyna" (Umowa). Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 9/2026. Wartość Umowy (udział ZUE – 50%) wynosi: 915 mln PLN netto (1 125,5 mln PLN brutto). Termin realizacji zadania: 38 miesięcy. (Raport bieżący 21/2026)

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

14 września 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy ZUE a PKP PLK S.A., dotycząca realizacji inwestycji pn. Opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT - B1_2 Miąsowa - Jędrzejów od km 218,129 do km 233,150 oraz opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT - B2_1 Jędrzejów (bez stacji) - Sędziszów od km 233,150 do km 252,800 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: „Prace na linii kolejowej nr 8 na odcinku Skarżysko – Kamienna – Kielce - Kozłów, Etap II: odcinek Sitkówka Nowiny – Kozłów". Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 17/2026. Wartość umowy wynosi: 780,8 mln PLN (brutto: 960,4 mln PLN). Termin realizacji zadania: 43 miesiące. (Raport bieżący 26/2026)

Finansowe:

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

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

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

1 września 2026 roku została zawarta ugoda sądowa w związku z postępowaniem z powództwa Konsorcjum w składzie: OHL ŽS a.s., ZUE S.A. i Swietelsky Baugesellschaft m.b.H. przeciwko PKP PLK S.A. (PKP PLK) w sprawie dotyczącej inwestycji prowadzonej pod nazwą „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), w którym Konsorcjum wniosło przeciwko PKP PLK pozew o zapłatę łącznej kwoty ok. 39,3 mln PLN oraz odsetek za opóźnienie. W związku z powyższą ugodą ZUE otrzymała kwotę ok.13,4 mln PLN. (Raport bieżący 25/2026)

Korporacyjne:

7 maja 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 w wysokości 7 935 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 7 maja 2026 roku. 10 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zgodnie z rekomendacją Zarządu podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2025 w całości na kapitał zapasowy. (Raport bieżący 11/2026 i 18/2026)

2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

8 października 2026 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla zadania pn. Prace na liniach kolejowych nr 140 i 169 na odcinku Orzesze Jaśkowice – Tychy. Zamawiający: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty: 199,9 mln PLN (brutto: 245,9 mln PLN). Termin realizacji zadania: 22 miesiące. (Raport bieżący 27/2026)

29 października 2026 roku Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: Rozbudowa dróg powiatowych ulicy Katowickiej oraz ulicy Wojska Polskiego wraz z budową zintegrowanego centrum przesiadkowego „Mijanka" w Świętochłowicach. Zamawiający: Gmina Świętochłowice, Tramwaje Śląskie S.A., Chorzowsko Świętochłowickie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty: 73,1 mln PLN (brutto: 90 mln PLN). Termin realizacji zadania: 36 miesięcy. (Raport bieżący 28/2026)

6 listopada 2026 roku Spółka powzięła informację o wyborze oferty złożonej przez Konsorcjum w składzie: ZUE (lider), P.B.I. Energopol sp. z o.o., Sarivo Infrastruktura sp. z o.o. (Konsorcjum) jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: Budowa węzła drogowego w miejscowości Jawornik w ciągu DK7. Spółka informowała o złożeniu najkorzystniejszej oferty ww. przetargu w raporcie bieżącym nr 23/2026. Zamawiający: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Krakowie. Wartość netto złożonej przez Konsorcjum oferty: 62,2 mln PLN (brutto: 76,5 mln PLN). Udział ZUE oraz P.B.I. Energopol sp. z o.o. w Konsorcjum wynosi 50%. (Raport bieżący 29/2026)

9 listopada 2026 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2026 roku. (Raport bieżący 30/2026)

2.7. Informacje o gwarancjach, limitach kredytowych i pożyczkach udzielonych

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

Na dzień 30 września 2026 roku:

- wartość dostępnych linii gwarancyjnych wynosi 782 374 tys. PLN oraz 14 573 tys. EUR i 47 546 tys. RON na poziomie Grupy oraz 769 926 tys. PLN oraz 14 573 tys. EUR i 47 546 tys. RON na poziomie ZUE,
- wartość dostępnych linii kredytowych wynosi 90 191 tys. PLN na poziomie Grupy oraz 84 436 tys. PLN na poziomie ZUE.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 5 022 tys. PLN. Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez Grupę ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 2 882 tys. PLN.

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

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

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

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

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

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

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 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 nieudostępnienia terenów budowy w terminach przewidzianych w umowie
- Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżania, a także działaniem osób trzecich, mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez spółki Grupy
- Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych
- Ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów przez kluczowych kontrahentów
- Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych
- Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych
- Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów
- Ryzyko związane z rosnącą konkurencją
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych
- Ryzyko związane z europejskim dofinansowaniem inwestycji kolejowych
- Ryzyko związane z kumulacją postępowań przetargowych
- Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych, pozyskaniem gwarancji kontraktowych i wadialnych
- Ryzyko związane z dostępnością wykwalifikowanej kadry
- Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi
- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną
- Ryzyko stóp procentowych
- Ryzyko niestabilności marż
- Ryzyko związane z działalnością zagraniczną
- Ryzyko związane z wpływem pandemii chorób zakaźnych na przebieg procesów budowlanych
- Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie
- Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie
- Ryzyko awarii sprzętowych

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

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

2.11. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa nie posiada aktywów w regionie Bliskiego Wschodu oraz nie prowadzi w tym obszarze działalności.

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

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

2.13. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

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

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

2.14. Cele strategiczne

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

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

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

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

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

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

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

Perspektywy rynków, na których obecnie działa Grupa zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie uległy zmianie.

3. Informacje korporacyjne

3.1. Władze Jednostki Dominującej

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

Komitet Audytu:

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej.

3.2. Struktura kapitału zakładowego

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

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

3.3. Akcje własne

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

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

3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów na dzień 19 listopada 2026 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów zgodnie z poprzednim raportem okresowym(1)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	14 400 320(2)	62,53%	14 400 320	62,53%
Fundusze zarządzane przez Generali PTE	1 461 659(3)	6,35%	1 461 659	6,35%
PKO Bankowy OFE	1 979 278(4)	8,59%	1 979 278	8,59%
Pozostali	5 188 826(5)	22,53%	5 188 826	22,53%
Razem	**23 030 083**	**100**	**23 030 083**	**100**

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I półrocze 2026 roku): 19 sierpnia 2026 roku.
(2) Stan posiadania na podstawie powiadomienia z dnia 28 listopada 2025 r.
(3) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 10 czerwca 2026 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.
(4) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 10 czerwca 2025 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.
(5) Zawiera 264 652 akcje ZUE odkupione przez Spółkę w ramach odkupu akcji własnych.

3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji/głosów na dzień 19 listopada 2026 roku	Wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego(1)
Wiesław Nowak(2)	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	34	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	1 951,50	0,03	brak
Magdalena Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 688	1 922	0,03	brak

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I półrocze 2026 roku): 19 sierpnia 2026 roku.
(2) Pan Wiesław Nowak ma kontrolę nad Fundacją Rodzinną Rodziny Wiesława i Barbary Nowak, gdzie pełni funkcję prezesa zarządu, która to fundacja bezpośrednio posiada akcje ZUE.

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

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

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

3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

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

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

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

3.8. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

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

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

4. Informacje finansowe

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2026.

4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za III kwartały 2026 roku

Obecna sytuacja na rynkach Emitenta, pozyskiwanie nowych kontraktów

Od początku bieżącego roku na rynku widoczne jest ożywienie w podaży nowych przetargów, szczególnie w sektorze kolejowym. Od początku 2026 roku Spółka zawarła kontrakty na łączną kwotę netto ok. 1 466 mln PLN. Grupa ofertuje na rynku polskim, rumuńskim i niemieckim. Na dzień publikacji sprawozdania Spółka ma złożone cztery najlepsze oferty na łączną kwotę ok. 317 mln PLN.

Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Grupa ZUE w okresie III kwartałów 2026 roku wypracowała przychody niższe r/r o 2,9% (ZUE niższe o 4,4%), jednocześnie poprawiając r/r marżę brutto. Dodatni wpływ w kwocie ok. 8,5 mln PLN na wynik finansowy netto ZUE w okresie sprawozdawczym miało m.in. zawarcie ugody, o której Spółka informowała w raporcie nr 25/2026.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	598 671	626 242	671 178	690 922
Koszt własny sprzedaży	562 639	595 402	633 086	653 541
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**36 032**	**30 840**	**38 092**	**37 381**
marża brutto na sprzedaży	*6,0%*	*4,9%*	*5,7%*	*5,4%*
Koszty zarządu	23 159	23 556	30 031	28 420
Pozostałe przychody operacyjne	2 808	3 088	3 687	3 062
Pozostałe koszty operacyjne	2 252	2 037	2 377	2 088
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)**	**13 429**	**8 335**	**9 371**	**9 935**
*rentowność EBIT***	*2,2%*	*1,3%*	*1,4%*	*1,4%*
EBITDA,***	*24 864*	*19 681*	*21 591*	*22 015*
*rentowność EBITDA***	*4,2%*	*3,1%*	*3,2%*	*3,2%*
Przychody finansowe	2 192	1 343	1 593	535
Koszty finansowe	3 550	4 426	3 398	4 589
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**12 071**	**5 252**	**7 566**	**5 881**
Podatek dochodowy	2 178	750	2 035	663
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**9 893**	**4 502**	**5 531**	**5 218**
Zysk (strata) netto	**9 893**	**4 502**	**5 531**	**5 218**
marża zysku netto	*1,7%*	*0,7%*	*0,8%*	*0,8%*

*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu
** EBIT, EBITDA miary wynikowe nie określone przez MSSF

Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 30 września 2026 roku suma bilansowa Grupy ZUE wyniosła 679 954 tys. PLN, natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 649 744 tys. PLN.

Największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy ZUE:

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2025	Stan na 30-09-2026	Opis
Aktywa			
Zapasy	25 154	66 394	zakup materiałów w związku z uruchomieniem nowych kontraktów
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-19 087	117 173	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 922	61 712	otrzymanie zaliczek na poczet realizowanych kontraktów
Pasywa			
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	10 203	11 833	różnica pomiędzy stopniem zafakturowania prac na realizowanych kontraktach a stopniem rozpoznanej sprzedaży
Zaliczki	48 227	56 065	otrzymanie zaliczek na poczet realizowanych kontraktów

Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych Grupy ZUE

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

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres 9 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30-09-2026	30-09-2025	30-09-2026	30-09-2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	52 831	-3 542	54 839	-5 133
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 856	7 081	-7 800	1 003
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-9 020	-27 698	-13 436	-24 623
Przepływy pieniężne netto razem	**37 955**	**-24 159**	**33 603**	**-28 753**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 046	45 678	27 790	52 676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	55 315	20 941	61 712	23 345

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	620 476	60 886	-10 184	671 178
Zysk brutto ze sprzedaży	34 446	3 407	239	38 092
Wynik netto	5 657	-125	-1	5 531

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 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Przychody z tytułu umów o budowę	610 639	634 084
Przychody ze świadczenia usług	1 085	4 531
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	59 454	52 307
Razem	**671 178**	**690 922**

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 62 283 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, 10 270 tys. PLN na terenie Niemiec oraz 366 tys. PLN na terenie Łotwy. W przychodach ze świadczenia usług została uwzględniona kwota 468 tys. PLN ze świadczenia usług do Wielkiej Brytanii, kwota 349 tys. PLN ze świadczenia usług na Słowacji oraz kwota 25 tys. PLN ze świadczenia usług do Austrii. Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców uwzględniają kwotę 367 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Niemiec oraz kwotę 63 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Słowacji.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Kontrahent A	368 344	281 645
Kontrahent B		103 443
Kontrahent C		87 389

4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Zmiana stanu produktów	-9 489	-5 992
Amortyzacja	12 220	12 080
Zużycie materiałów i energii, w tym:	191 987	170 877
- zużycie materiałów	*183 964*	*164 828*
- zużycie energii	*8 023*	*6 049*
Usługi obce	269 420	334 366
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	117 358	113 896
- wynagrodzenia	*93 366*	*91 323*
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	*23 992*	*22 573*
Podatki i opłaty	2 206	2 272
Pozostałe koszty	25 134	8 186
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	54 281	46 276
Razem	**663 117**	**681 961**

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Koszt własny sprzedaży	633 086	653 541
Koszty zarządu	30 031	28 420
Razem	**663 117**	**681 961**

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 687	6 809
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	4 564	4 221
Amortyzacja wartości niematerialnych	434	516
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	535	534
Razem	**12 220**	**12 080**

4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Zyski ze zbycia aktywów	**44**	**2 114**
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	44	2 114
Pozostałe przychody operacyjne	**3 643**	**948**
Odszkodowania, kary	108	18
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	140	40
Zwrot kosztów postepowań sądowych	608	117
Wykonawstwo zastępcze	1 706	643
Rozwiązanie odpisów na zapasy	4	9
Dotacje	50	20
Pozostałe	1 027	101
Razem	**3 687**	**3 062**

4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Straty ze zbycia aktywów	**0**	**0**
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	**2 377**	**2 088**
Darowizny	52	92
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	74	913
Koszty postępowań spornych	422	408
Wykonawstwo zastępcze	1 706	643
Utworzenie odpisów na zapasy	3	2
Pozostałe	120	30
Razem	**2 377**	**2 088**

4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Przychody odsetkowe	**1 412**	**426**
Odsetki od lokat bankowych	95	352
Odsetki od pożyczek	2	3
Odsetki od należności	1 315	71
Pozostałe przychody finansowe	**181**	**109**
Zysk na różnicach kursowych	172	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	92
Poręczenia finansowe	0	1
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	9	16
Razem	**1 593**	**535**

4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Koszty odsetkowe	**3 233**	**3 751**
Odsetki od kredytów	714	695
Odsetki od pożyczek	22	0
Odsetki od leasingów	2 468	2 967
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	29	89
Pozostałe koszty finansowe	**165**	**838**
Strata na różnicach kursowych	120	653
Dyskonto pozycji długoterminowych	18	28
Koszty faktoringowe	25	0
Odpis na pożyczki udzielone	0	150
Pozostałe	2	7
Razem	**3 398**	**4 589**

4.3.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Podatek dochodowy bieżący	2 104	793
Podatek odroczony	-69	-130
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	**2 035**	**663**

Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Zysk (strata) brutto	**7 566**	**5 881**
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 438	1 116
Efekt podatkowego ujęcia:	**111**	**-619**
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	491
-Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	886	1 031
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	-15	0
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-790	-1 159
Straty podatkowe, od których nie zostało utworzone aktywo z tyt. podatku odroczonego	370	166
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	**2 035**	**663**
efektywna stopa podatkowa	27%	11%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	363
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	488	472

Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Stan podatku odroczonego na początek okresu	**17 938**	**19 648**
Zwiększenie/zmniejszenie stanu w wyniku nabycia/zbycia udziałów spółki	**0**	**-18**
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	**56 407**	**52 638**
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	25 103	31 677
Dyskonto należności	373	297
Zobowiązania z tytułu podatkowego leasingu operacyjnego	9 133	8 036
Odpisy aktualizujące	872	684
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	4 932	2 206
Produkcja w toku podatkowa	13 121	9 628
Wycena kontraktów długoterminowych	2 248	47
Pozostałe	625	63
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	**45 516**	**49 087**
Wycena kontraktów długoterminowych	22 824	27 226
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	20 581	19 522
Dyskonto zobowiązań	2 111	2 339
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	**7 099**	**16 220**
Straty podatkowe	7 099	16 220
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	**63 506**	**68 858**
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	**45 516**	**49 087**
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	**17 990**	**19 771**
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	**52**	**141**
- odniesiony w dochód	69	130
- odniesiony na kapitał własny	-17	11

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

4.3.8. Segmenty operacyjne

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

- działalność budowlana,
- działalność handlowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

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

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

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

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

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

Wyniki segmentów sprawozdawczych za III kwartały 2026 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	**620 476**	**60 886**	**-10 184**	**671 178**
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	613 810	57 368	0	671 178
Sprzedaż między segmentami	6 666	3 518	-10 184	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	610 642	0	-3	610 639
Przychody ze świadczenia usług	7 437	47	-6 399	1 085
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 397	60 839	-3 782	59 454
Zysk brutto ze sprzedaży	**34 446**	**3 407**	**239**	**38 092**
Przychody / koszty finansowe	-930	-874	-1	-1 805
Odsetki otrzymane	205	3	-133	75
Odsetki zapłacone	-2 672	-428	137	-2 963
Zysk przed opodatkowaniem	**7 752**	**-184**	**-2**	**7 566**
Podatek dochodowy	2 095	-59	-1	2 035
Zysk netto	**5 657**	**-125**	**-1**	**5 531**
Amortyzacja	12 182	38	0	12 220
Rzeczowe aktywa trwałe	61 780	70	0	61 850
Aktywa trwałe	221 776	316	-9 293	212 799
Aktywa razem	**675 761**	**22 235**	**-18 042**	**679 954**
Zobowiązania razem	**450 080**	**15 488**	**-8 846**	**456 722**

Grupa w okresie sprawozdawczym realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 62 283 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, 10 270 tys. PLN na terenie Niemiec oraz 366 tys. PLN na terenie Łotwy. W przychodach ze świadczenia usług została uwzględniona kwota 468 tys. PLN ze świadczenia usług do Wielkiej Brytanii, kwota 349 tys. PLN ze świadczenia usług na Słowacji oraz kwota 25 tys. PLN ze świadczenia usług do Austrii. Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców uwzględniają kwotę 367 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Niemiec oraz kwotę 63 tys. PLN za sprzedaż materiałów do Słowacji.

Wyniki segmentów sprawozdawczych za III kwartały 2025 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	**642 976**	**54 813**	**-6 867**	**690 922**
w tym:				
Przychody od klientów zewnętrznych	641 282	49 640	0	690 922
Sprzedaż między segmentami	1 694	5 173	-6 867	0
w tym:				
Przychody z tytułu umów o budowę	634 084	0	0	634 084
Przychody ze świadczenia usług	6 190	77	-1 736	4 531
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 702	54 736	-5 131	52 307
Zysk brutto ze sprzedaży	**34 402**	**3 144**	**-165**	**37 381**
Przychody / koszty finansowe	-3 185	-869	0	-4 054
Odsetki otrzymane	692	0	-373	319
Odsetki zapłacone	-3 518	-438	373	-3 583
Zysk przed opodatkowaniem	**6 484**	**-493**	**-110**	**5 881**
Podatek dochodowy	698	-15	-20	663
Zysk netto	**5 786**	**-478**	**-90**	**5 218**
Amortyzacja	12 024	56	0	12 080
Rzeczowe aktywa trwałe	63 922	112	0	64 034
Aktywa trwałe	210 168	290	-7 008	203 450
Aktywa razem	**695 407**	**25 362**	**-11 707**	**709 062**
Zobowiązania razem	**483 503**	**18 754**	**-4 715**	**497 542**

Grupa w okresie III kwartałów 2025 roku realizowała usługi na terytorium Polski i za granicą. W przychodach z tytułu umów o budowę została uwzględniona kwota 104 561 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii oraz 255 tys. PLN na terenie Łotwy, natomiast przychody ze świadczenia usług uwzględniają 82 tys. PLN za usługi na terenie Słowacji oraz 70 tys. PLN za sprzedaż usług do Niemiec.

4.4. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

4.4.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	**276 642**	**249 051**
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	186 832	182 481
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 260	2 087
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	34 616	34 522
- Zapasy	53 934	29 961
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	**227 173**	**173 936**
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	11 833	1 630
- Rezerwy na koszty kontraktów	75 024	76 237
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	55 996	7 838
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	51 667	52 911
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	28 015	27 339
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	4 638	7 981

4.4.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi-kowanie	30-09-2026	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	**27 385**	**2 580**	**972**	**166**	**-650**	**28 177**	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 938	181	3	166	-21	1 929	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	25 447	2 399	969	0	-629	26 248	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	**51 905**	**22 502**	**21 218**	**11 067**	**650**	**42 772**	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	40 627	20 480	19 903	5 093	21	36 132	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 892	71	111	714	629	1 767	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	7 981	1 917	0	5 260	0	4 638	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 405	34	1 204	0	0	235	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	**79 290**	**25 082**	**22 190**	**11 233**	**0**	**70 949**	

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

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

Dane porównawcze:

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

4.4.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-09-2026
Odpisy:	**46 575**	**603**	**64**	**9 823**	**37 291**
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	124	3	1	4	122
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	41 832	600	0	9 810	32 622
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	2 142	0	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	0	0	0	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 456	0	63	9	1 384
Razem odpisy:	**46 575**	**603**	**64**	**9 823**	**37 291**

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

- wystawiane przez Grupę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 30,6 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny, ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy, największymi pozycjami są noty wystawione w latach ubiegłych w kwocie 30,4 mln PLN,
- sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1 mln PLN,
- należności wątpliwe w kwocie 1 mln PLN.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to utworzenie odpisów w kwocie 74 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 140 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez Grupę not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy.

Dane porównawcze:

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

4.4.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Rezerwy na koszty kontraktów	75 024	76 237
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 621	2 516
Razem	**77 645**	**78 753**

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 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Należności z tytułu dostaw i usług	150 375	177 503
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-32 622	-41 832
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-2 142	-2 142
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	815	2 659
Inne należności	747	72
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**117 173**	**136 260**

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

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Kontrahent A	55 090	37 124
Kontrahent B		26 973

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

4.5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	100 743	110 853
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 240	6 417
Inne zobowiązania	416	359
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	**114 399**	**117 629**

4.6. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem

4.6.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe	**5 176**	**0**
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	5 176	0
Krótkoterminowe	**445**	**6 883**
Kredyty bankowe	445	6 883
Pożyczki otrzymane	0	0
Razem	**5 621**	**6 883**

Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 30 września 2026 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 30-09-2026	Wartość dostępnych kredytów/ pożyczek/ limitów na dzień 30-09-2026	Wykorzystanie na dzień 30-09-2026	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	**15 000**	15 000	**0**	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2027
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	**25 000**	24 875	**125**	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	24 875	125		
		sublimit na kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 875	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	**60 000**	59 990	**10**	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		sublimit na kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Bank Millennium S.A	Umowa o linię wieloproduktową	**90 000**	90 000	**0**	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2027
	w tym:	linia na gwarancje bankowe	90 000	90 000	0		
		sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	35 000	0		
5	Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa pożyczki inwestycyjnej	**9 736**	4 561	**5 176**	stałe oprocentowanie	listopad 2033
6	mBank S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	**4 700**	4 255	**445**	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2027
7	Bank Pekao S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	**1 500**	1 500	**0**	WIBOR 1M + marża banku	listopad 2026
	Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie			**90 191**			
	Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie				**5 621**		
	Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie				**135**		

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

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych i innego finansowania:
1. i 2. Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej – zabezpieczenie w postaci:
   a) hipoteka łączna umowna na nieruchomościach położonych w Krakowie,
   b) przejęcie kwoty na zabezpieczenie na rzecz Banku z rachunku Kredytobiorcy, ustanawiane każdorazowo dla gwarancji z terminem ważności powyżej 36 miesięcy,
   c) zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank,
   d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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

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

- Bank Millennium – Umowa o linię wieloproduktową (poz. 4) – 15 stycznia 2026 roku podpisano umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego jako zabezpieczanie w/w umowy,
- Bank Gospodarstwa Krajowego (poz. 5) – w dniu 23 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła umowę pożyczki inwestycyjnej ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności,
- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1) – 24 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii do 9 lipca 2027 roku,
- mBank - Umowa kredytu w rachunku bieżącym (poz. 6) – 24 czerwca 2026 roku Spółka zależna podpisała aneks o wydłużenie terminu spłaty do dnia 8 lipca 2027 roku,
- Bank Millennium - Umowa o linię wieloproduktową (poz. 4) - 29 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii wieloproduktowej do 23 czerwca 2027 z równoczesnym zwiększeniem linii na gwarancje bankowe.

W okresie sprawozdawczym, w dniu 13 sierpnia 2026 roku Spółka podpisała z mFaktoring S.A. umowę faktoringu odwrotnego z limitem 25 mln PLN, którego zabezpieczeniem jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz cesja wierzytelności z rachunków bankowych Spółki prowadzonych przez mBank S.A. do wysokości zadłużenia wynikającego z umowy. Na dzień bilansowy Grupa dysponowała niewykorzystanym limitem faktoringu odwrotnego w pełnej przyznanej wysokości.

Dane porównawcze:

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

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

4.6.2. Leasing

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	43 940	38 602
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 907	9 058
Razem	**52 847**	**47 660**

W okresie III kwartałów 2026 roku zobowiązania leasingowe Grupy wzrosły o kwotę 8 337 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała umów na leasing zwrotny.

4.6.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 621	6 883
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	52 847	47 660
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
Razem zobowiązania finansowe	**58 504**	**54 579**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 712	27 790
Zadłużenie netto	**-3 208**	**26 789**
Kapitał własny	223 232	217 565
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	**-1,44%**	**12,31%**

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 przede wszystkim środki własne, jak również kredyty, pożyczkę, leasingi, kredyt kupiecki oraz zaliczki na dostawy. Do dyspozycji pozostają również limity kredytowe oraz limit faktoringu odwrotnego.

Ujemny wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec III kwartału 2026 roku była niższa niż wartość środków pieniężnych w Grupie.

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

4.7. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

4.7.1. Wartość firmy

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

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

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

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

Według kosztu	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy NTB Systemy	265	265
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	**31 437**	**31 437**

Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 30 września 2026 roku Grupa przeglądnęła założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy. Grupa planuje przeprowadzić test na koniec roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 934 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 372 tys. PLN.
Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 107 tys. PLN.

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych obejmowały przede wszystkim:

- remonty generalne środków transportu (głównie komponent do oczyszczarki tłucznia) w kwocie 2 555 tys. PLN,
- licencja techniczna w kwocie 655 tys. PLN,
- podnośnik Mercedes Sprinter w kwocie 273 tys. PLN.

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

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	36 577	0	0	0	56 865
Należności z tytułu dostaw i usług	150 375	0	0	0	0
Inne należności	747	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	4 266	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	61 712	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	5 621
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	52 847
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	100 743
Razem	**191 965**	**61 712**	**0**	**0**	**216 112**

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

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

Stan na 31 grudnia 2025 roku

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

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

4.7.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2026	31-12-2025	30-09-2026	31-12-2025
RTI	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	**0**	**0**	**0**	**0**

	Przychody		Zakupy	
	Okres 9 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30-09-2026	30-09-2025	30-09-2026	30-09-2025
RTI	3	3	0	0
ZUE Construct	8	0	0	0
Wiesław Nowak	1	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	4	4	0	0
Ogółem	**16**	**7**	**0**	**0**

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30-09-2026	31-12-2025	30-09-2026	30-09-2025
RTI	0	0	0	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	**0**	**0**	**0**	**0**

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

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

Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną spółek.

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

Istotnymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie zobowiązań są:

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:

Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku 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 ŻS, 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 zakończona zawarciem ugody sądowej, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2026.

Druga sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III"
W dniu 5 czerwca 2023 roku konsorcjum w składzie: 1) OHL ŽS, a.s. (Lider); 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H; 3) ZUE (dalej: Konsorcjum, Wykonawca), złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 44,9 mln PLN (dalej: Kwota).
Na ww. kwotę składają się: 1) kwota ok 2,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 42,7 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 7 mln PLN. Sprawa w toku.

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

Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów kolejowych
Mając na uwadze wcześniejsze deklaracje odnośnie składania roszczeń kontraktowych na zadaniach kolejowych w celu zmiany należnego wykonawcy wynagrodzenia na tych kontraktach w sytuacji wystąpienia niezależnych od wykonawcy ryzyk, Emitent wskazuje, iż wraz z konsorcjantami złożył w grudniu 2021 roku cztery pozwy, z których jeden został oddalony. Pozostałe pozwy - w zakresie części przypadającej dla ZUE S.A. - w wysokości ok. 15 mln PLN dotyczą zadań:

- Wykonania prac projektowych i robót budowlanych dla projektu pn. „Prace na Linii Obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołąbki/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 POIiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F) – Faza II".

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	80 051	83 292
weksle	18 284	18 603
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	100	0
Razem	**98 435**	**101 895**

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

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

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	641 703	523 131
poręczenia	58 452	58 317
weksle	212 587	219 157
hipoteki	223 529	203 529
zastawy	343 178	168 624
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	14 605	0
Razem	**1 494 054**	**1 172 758**

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

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

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

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

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

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

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

4.7.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

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

4.7.9. Działalność zaniechana

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

4.8. Pozostałe noty objaśniające

4.8.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

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

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz

warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

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

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

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

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

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

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

Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

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

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

4.8.2. 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 2026 roku Grupa rozpoznała 671,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 38,1 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 września 2026 roku Grupa prezentuje 467,2 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 117,2 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 61,7 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 4 660 mln PLN. Grupa jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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

4.8.2.2. Podstawa sporządzania

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

4.8.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

4.8.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

4.8.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:
Utraty wartości pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 4.7.1.)
Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych
Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 4.4.3.)
Rezerw (nota nr 4.4.2.)
Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.4.1.)
Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.3.7.)
Aktywów warunkowych oraz zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na majątku (nota nr 4.7.7.)
Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.7.6.)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych 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 2026 ROKU

Kraków, 19 listopada 2026

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ZUE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	598 671	247 440	626 242	259 182
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	562 639	234 326	595 402	252 134
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**36 032**	**13 114**	**30 840**	**7 048**
Koszty zarządu	2.1.2.	23 159	7 702	23 556	8 521
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	2 808	261	3 088	417
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	2 252	16	2 037	627
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**13 429**	**5 657**	**8 335**	**-1 683**
Przychody finansowe	2.1.5.	2 192	1 610	1 343	367
Koszty finansowe	2.1.6.	3 550	-106	4 426	493
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**12 071**	**7 373**	**5 252**	**-1 809**
Podatek dochodowy	2.1.7.	2 178	1 299	750	-187
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**9 893**	**6 074**	**4 502**	**-1 622**
Zysk (strata) netto		**9 893**	**6 074**	**4 502**	**-1 622**
Pozostałe całkowite dochody netto					
Składniki, które nie zostaną przekwalifikowane w późniejszych okresach na zyski lub straty:		**69**	**0**	**-49**	**0**
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		69	0	-49	0
Pozostałe całkowite dochody netto razem		**69**	**0**	**-49**	**0**
Suma całkowitych dochodów		**9 962**	**6 074**	**4 453**	**-1 622**
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)		0,43	0,26	0,20	-0,07
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,43	0,26	0,19	-0,07

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota nr	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		57 154	58 968
Nieruchomości inwestycyjne		7 952	8 177
Wartości niematerialne		3 060	1 289
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		68 281	59 973
Wartość firmy	2.5.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		9 809	9 439
Kaucje z tytułu umów o budowę		8 996	10 829
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	18 226	18 317
Pożyczki udzielone		2 470	2 470
Aktywa trwałe razem		**207 120**	**200 634**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		53 247	29 291
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	111 586	120 086
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	185 900	182 481
Kaucje z tytułu umów o budowę		24 715	23 404
Zaliczki		1 204	2 087
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		2 552	3 412
Pozostałe aktywa		8 105	4 658
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		55 315	17 046
Aktywa obrotowe razem		**442 624**	**382 465**
Aktywa razem		**649 744**	**583 099**

PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		119 785	109 823
Razem kapitał własny		**216 690**	**206 728**
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1	5 176	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	39 993	35 593
Kaucje z tytułu umów o budowę		27 798	26 519
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 691	1 693
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	25 235	24 465
Zobowiązania długoterminowe razem		**99 893**	**88 270**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	101 408	102 183
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	76 970	77 921
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	11 833	1 630
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 656	26 073
Zaliczki		55 996	7 837
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	0	3 524
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	8 737	8 570
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		48 158	50 464
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	6 367	9 863
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**333 161**	**288 101**
Zobowiązania razem		**433 054**	**376 371**
Pasywa razem		**649 744**	**583 099**

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2026 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**109 823**	**206 728**
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	9 893	9 893
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	69	69
Razem zmiany w kapitale	**0**	**0**	**0**	**9 962**	**9 962**
Stan na 30 września 2026 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**119 785**	**216 690**
Stan na 1 stycznia 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**101 836**	**198 741**
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	4 502	4 502
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	-49	-49
Razem zmiany w kapitale	**0**	**0**	**0**	**4 453**	**4 453**
Stan na 30 września 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**106 289**	**203 194**
Stan na 1 stycznia 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**101 836**	**198 741**
Dywidenda	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	7 935	7 935
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	52	52
Razem zmiany w kapitale	**0**	**0**	**0**	**7 987**	**7 987**
Stan na 31 grudnia 2025 roku	**5 758**	**93 837**	**-2 690**	**109 823**	**206 728**

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2026	Okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2025
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**12 071**	**5 252**
Korekty o:		
Amortyzację	11 435	11 346
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-412	556
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 446	2 431
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-8	-2 114
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	**25 532**	**17 471**
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	9 021	46 197
Zmiana stanu zapasów	-23 956	-21 223
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-4 949	4 373
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-2 239	20 919
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	6 784	-55 719
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-951	33 060
Zmiana stanu zaliczek	49 042	-47 142
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-3 448	-972
Inne korekty	0	150
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-2 005	-656
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**52 831**	**-3 542**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10	4 018
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 570	-1 318
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-370	-1 300
Pożyczki udzielone	0	-917
Spłata pożyczek udzielonych	869	5 906
Odsetki otrzymane	205	692
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-5 856**	**7 081**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	5 176	8 169
Spłaty kredytów i pożyczek	-3 524	-25 514
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-8 319	-7 099
Odsetki zapłacone	-2 353	-3 254
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-9 020**	**-27 698**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	**37 955**	**-24 159**
Różnice kursowe netto	314	-578
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH	**38 269**	**-24 737**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	**17 046**	**45 678**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:	**55 315**	**20 941**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 760	6 671

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 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Przychody z tytułu umów o budowę	589 832	617 951
Przychody ze świadczenia usług	6 535	5 600
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 304	2 691
Razem	**598 671**	**626 242**

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 62 283 tys. PLN dotycząca kontraktów realizowanych na terenie Rumunii, kwota 4 489 tys. PLN na terenie Niemiec oraz 366 tys. PLN na terenie Łotwy. W przychodach ze świadczenia usług została uwzględniona kwota 349 tys. PLN ze świadczenia usług na Słowacji oraz kwota 25 tys. PLN ze świadczenia usług do Austrii.

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 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Kontrahent A	368 296	281 321
Kontrahent B	61 167	103 443
Kontrahent C		85 982

2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Zmiana stanu produktów	-8 872	-4 426
Amortyzacja	11 435	11 346
Zużycie materiałów i energii, w tym:	185 425	166 954
- zużycie materiałów	*178 508*	*161 744*
- zużycie energii	*6 917*	*5 210*
Usługi obce	264 647	329 022
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	104 824	104 170
- wynagrodzenia	*83 208*	*83 240*
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	*21 616*	*20 930*
Podatki i opłaty	2 031	2 091
Pozostałe koszty	24 568	8 058
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 740	1 743
Razem	**585 798**	**618 958**

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Koszt własny sprzedaży	562 639	595 402
Koszty zarządu	23 159	23 556
Razem	**585 798**	**618 958**

Amortyzacja

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 345	6 445
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	4 270	3 994
Amortyzacja wartości niematerialnych	429	516
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	391	391
Razem	**11 435**	**11 346**

2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Zyski ze zbycia aktywów	**8**	**2 114**
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	8	2 114
Pozostałe przychody operacyjne	**2 800**	**974**
Odszkodowania, kary	119	18
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	138	40
Zwrot kosztów postepowań sądowych	602	117
Wykonawstwo zastępcze	1 706	643
Dotacje	50	20
Pozostałe	185	136
Razem	**2 808**	**3 088**

2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Straty ze zbycia aktywów	**0**	**0**
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	**2 252**	**2 037**
Darowizny	52	92
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	71	912
Koszty postępowań spornych	416	389
Wykonawstwo zastępcze	1 706	643
Pozostałe	7	1
Razem	**2 252**	**2 037**

2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Przychody odsetkowe	**1 529**	**794**
Odsetki od lokat bankowych	95	352
Odsetki od pożyczek	132	376
Odsetki od należności	1 302	66
Pozostałe przychody finansowe	**663**	**549**
Zysk na różnicach kursowych	167	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	57
Poręczenia finansowe	487	476
Rozwiązanie odpisów na pożyczki udzielone	9	16
Razem	**2 192**	**1 343**

2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Koszty odsetkowe	**2 686**	**3 225**
Odsetki od kredytów	411	433
Odsetki od pożyczek	22	0
Odsetki od leasingów	2 227	2 707
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	26	85
Pozostałe koszty finansowe	**864**	**1 201**
Strata na różnicach kursowych	0	550
Dyskonto pozycji długoterminowych	5	0
Poręczenia finansowe	834	501
Koszty faktoringowe	25	0
Odpis na pożyczki udzielone	0	150
Razem	**3 550**	**4 426**

2.1.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Podatek dochodowy bieżący	2 104	677
Podatek odroczony	74	73
Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego	**2 178**	**750**

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Zysk (strata) brutto	**12 071**	**5 252**
Podatek dochodowy według stawki 19%	2 293	998
Efekt podatkowego ujęcia:	**-115**	**-248**
-Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych oraz kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym (r. trwałe)	660	911
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym (r. trwałe)	-15	0
-Różnica z zastosowania stawek lokalnych 16% Rumunia	-790	-1 159
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	**2 178**	**750**
efektywna stopa podatkowa	18%	14%

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0	0

Podatek odroczony

	Okres zakończony 30-09-2026	Okres zakończony 30-09-2025
Stan podatku odroczonego na początek okresu	**18 317**	**20 129**
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	**54 845**	**50 909**
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	24 413	30 727
Dyskonto należności	356	275
Zobowiązania z tytułu podatkowego leasingu operacyjnego	8 350	7 391
Odpisy aktualizujące	846	658
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	4 915	2 185
Produkcja w toku podatkowa	13 121	9 601
Wycena kontraktów długoterminowych	2 248	47
Pozostałe	596	25
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	**43 047**	**46 924**
Wycena kontraktów długoterminowych	22 647	27 198
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18 328	17 433
Dyskonto zobowiązań	2 072	2 293
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	**6 428**	**16 082**
Straty podatkowe	6 428	16 082
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	**61 273**	**66 991**
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	**43 047**	**46 924**
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	**18 226**	**20 067**
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	**-91**	**-62**
- odniesiony w dochód	-74	-73
- odniesiony na kapitał własny	-17	11

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 inżynieryjnych usług budowlano–montażowych.

2.2. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne

2.2.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Aktywa (wybrane dane bilansowe)	**274 062**	**248 092**
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	185 900	182 481
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 204	2 087
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	33 711	34 233
- Zapasy	53 247	29 291
Pasywa (wybrane dane bilansowe)	**225 413**	**172 005**
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	11 833	1 630
- Rezerwy na koszty kontraktów	74 528	75 618
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	55 996	7 837
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	51 454	52 592
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	26 965	26 348
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	4 637	7 980

2.2.2. Rezerwy

Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi-kowanie	30-09-2026	Pozycja bilansu
Rezerwy długoterminowe:	**26 158**	**2 504**	**969**	**166**	**-601**	**26 926**	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 693	164	0	166	0	1 691	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	24 465	2 340	969	0	-601	25 235	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
Rezerwy krótkoterminowe:	**49 014**	**21 490**	**18 969**	**10 861**	**601**	**41 275**	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	39 151	19 502	18 858	4 887	0	34 908	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 883	71	111	714	601	1 730	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	7 980	1 917	0	5 260	0	4 637	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
Razem rezerwy:	**75 172**	**23 994**	**19 938**	**11 027**	**0**	**68 201**	

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

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

Dane porównawcze:

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

2.2.3. Odpisy

Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2026	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	30-09-2026
Odpisy:	**45 779**	**597**	**63**	**9 819**	**36 494**
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	41 160	597	0	9 810	31 947
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	2 142	0	0	0	2 142
Odpisy na kaucje	0	0	0	0	0
Odpisy na zaliczki	0	0	0	0	0
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	1 456	0	63	9	1 384
Razem odpisy:	**45 779**	**597**	**63**	**9 819**	**36 494**

Na kwotę 32,0 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- wystawiane przez Spółkę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 30,0 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 29,8 mln PLN,
- sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1 mln PLN,
- należności wątpliwe w kwocie 1 mln PLN.

Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to utworzenie odpisów w kwocie 71 tys. PLN oraz rozwiązanie odpisów w kwocie 138 tys. PLN. Pozostała kwota zmiany ma charakter jedynie prezentacyjny i wynika między innymi z wystawianych przez ZUE not obciążeniowych za kary i odszkodowania, które w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki.

Dane porównawcze:

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

2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Rezerwy na koszty kontraktów	74 528	75 618
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 442	2 303
Razem	**76 970**	**77 921**

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

2.3.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Należności z tytuł dostaw i usług	145 148	160 756
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-31 947	-41 160
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-2 142	-2 142
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	60	2 580
Inne należności	467	52
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	**111 586**	**120 086**

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

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Kontrahent A	55 090	37 124
Kontrahent B	17 019	26 717

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

2.3.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	89 224	98 190
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	11 805	3 663
Inne zobowiązania	379	330
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	**101 408**	**102 183**

2.4. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem

2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe	**5 176**	**0**
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	5 176	0
Krótkoterminowe	**0**	**3 524**
Kredyty bankowe	0	3 524
Pożyczki otrzymane	0	0
Razem	**5 176**	**3 524**

Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 30 września 2026 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 30-09-2026	Wartość dostępnych kredytów/ pożyczek/ limitów na dzień 30-09-2026	Wykorzystanie na dzień 30-09-2026	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej - kredyt w rachunku bieżącym	**15 000**	15 000	**0**	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2027
2	mBank S.A. (i)	Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej	**25 000**	24 875	**125**	WIBOR 1M + marża banku	lipiec 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	24 875	125		
		sublimit na kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	24 875	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa wielowalutowego limitu wierzytelności	**60 000**	59 990	**10**	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2027
	w tym:	sublimit na gwarancje	60 000	59 990	10		
		sublimit na kredyt w rachunku bieżącym	5 000	5 000	0		
4	Bank Millennium S.A.	Umowa o linię wieloproduktową	**90 000**	90 000	**0**	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2027
	w tym:	linia na gwarancje bankowe	90 000	90 000	0		
		sublimit w postaci kredytu rewolwingowego	35 000	35 000	0		
5	Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa pożyczki inwestycyjnej	**9 736**	4 561	**5 176**	stałe oprocentowanie	listopad 2033
	Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek			**84 436**			
	Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek				**5 176**		
	Razem wykorzystanie na gwarancje				**135**		

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

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

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

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

- Bank Millennium – Umowa o linię wieloproduktową (poz.4) – 15 stycznia 2026 roku podpisano umowę zastawu rejestrowego oraz zastawu finansowego jako zabezpieczanie w/w umowy,
- Bank Gospodarstwa Krajowego (poz. 5) – w dniu 23 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła umowę pożyczki inwestycyjnej ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności,
- mBank - Umowa ramowa dla linii wieloproduktowej (poz. 1) – 24 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii do 9 lipca 2027 roku,
- Bank Millennium - Umowa o linię wieloproduktową (poz. 4) - 29 czerwca 2026 roku Spółka podpisała aneks o wydłużenie linii wieloproduktowej do 23 czerwca 2027 z równoczesnym zwiększeniem linii na gwarancje bankowe.

W okresie sprawozdawczym, w dniu 13 sierpnia 2026 roku Spółka podpisała z mFaktoring S.A. umowę faktoringu odwrotnego z limitem 25 mln PLN, którego zabezpieczeniem jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz cesja wierzytelności z rachunków bankowych Spółki prowadzonych przez mBank S.A. do wysokości zadłużenia wynikającego z umowy. Na dzień bilansowy Spółka dysponowała niewykorzystanym limitem faktoringu odwrotnego w pełnej przyznanej wysokości.

Dane porównawcze:

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

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

2.4.2. Leasing

Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	39 993	35 593
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 737	8 570
Razem	**48 730**	**44 163**

W okresie III kwartałów 2026 roku zobowiązania leasingowe Spółki wzrosły o kwotę 6 742 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała umów na leasing zwrotny.

2.4.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 176	3 524
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	48 730	44 163
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
Razem zobowiązania finansowe	**53 942**	**47 723**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 315	17 046
Zadłużenie netto	**-1 373**	**30 677**
Kapitał własny	216 690	206 728
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	**-0,63%**	**14,84%**

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, jak również kredyty, pożyczkę, leasingi, kredyt kupiecki oraz zaliczki na dostawy. Do dyspozycji pozostają również limity kredytowe oraz limit faktoringu odwrotnego.

Ujemny wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec III kwartału 2026 roku była niższa niż wartość środków pieniężnych w Spółce.

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

2.5. Pozostałe noty do sprawozdania finansowego

2.5.1. Wartość firmy

Według kosztu	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	**31 172**	**31 172**

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

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

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą.

Wartość firmy w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Spółka przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 30 września 2026 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 6 570 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 372 tys. PLN.
Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 107 tys. PLN.

Główne inwestycje zrealizowane przez Spółkę w okresie sprawozdawczym w zakresie rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych obejmowały przede wszystkim:

- remonty generalne środków transportu (głównie komponent do oczyszczarki tłucznia) w kwocie 2 555 tys. PLN,
- podnośnik Mercedes Sprinter w kwocie 273 tys. PLN.

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

2.5.3. Instrumenty finansowe

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

Stan na 30 września 2026 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	35 585	0	0	0	56 588
Należności z tytułu dostaw i usług	145 148	0	0	0	0
Inne należności	467	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	6 406	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	55 315	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	5 176
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	48 730
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	89 224
Ogółem	**187 606**	**55 315**	**0**	**0**	**199 754**

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

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

Stan na 31 grudnia 2025 roku

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

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

2.5.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	30-09-2026	31-12-2025	30-09-2026	31-12-2025
Railway gft	116	121	1 038	943
NTB Systemy	30	8	336	623
RTI	0	0	0	0
Energopol	240	11	426	195
ZUE Bahnbau	4 541	1 766	23	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	**4 927**	**1 906**	**1 823**	**1 761**

	Przychody		Zakupy	
	Okres 9 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30-09-2026	30-09-2025	30-09-2026	30-09-2025
Railway gft	473	457	3 482	5 173
NTB Systemy	82	44	1 296	949
RTI	3	3	0	0
Energopol	658	492	919	838
ZUE Bahnbau	4 639	0	27	0
ZUE Construct	8	0	0	0
Wiesław Nowak	1	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	4	4	0	0
Ogółem	**5 868**	**1 000**	**5 724**	**6 960**

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek	
	Stan na		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30-09-2026	31-12-2025	30-09-2026	30-09-2025
Railway gft	2 140	3 000	124	176
NTB Systemy	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
Energopol	0	0	0	196
ZUE Bahnbau	0	0	4	0
ZUE Construct	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna Rodziny Wiesława i Barbary Nowak	0	0	0	0
Ogółem	**2 140**	**3 000**	**128**	**372**

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym pożyczka pomiędzy ZUE a Railway gft została częściowo spłacona w kwocie 860 tys. PLN.

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

Po dniu bilansowym, w dniu 16 listopada 2026 roku pomiędzy ZUE a NTB Systemy została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym w kwocie 500 tys. PLN z terminem spłaty do 30 kwietnia 2027 roku. Pożyczka została wypłacona w całości.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 30 września 2026 roku wynosi 58 452 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 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

2.5.7. Aktywa warunkowe oraz zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

Aktywa warunkowe

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	79 023	82 011
weksle	20 424	21 603
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	100	0
Razem	**99 547**	**103 614**

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

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

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 30-09-2026	Stan na 31-12-2025
gwarancje	620 451	506 376
poręczenia	58 452	58 317
weksle	179 737	185 084
hipoteki	133 529	133 529
zastawy	324 428	149 874
OPE (art. 777 § 1 pkt 5 kpc)	14 605	0
Razem	**1 331 202**	**1 033 180**

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

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

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

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

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

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

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

2.5.8. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

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

2.5.9. Działalność zaniechana

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

2.5.10. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności ZUE

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

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

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

2.5.12. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

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

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

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

2.6. Pozostałe noty objaśniające

2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Oświadczenie o zgodności

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

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

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

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

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

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

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

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

Standardy przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

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

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

2.6.2. Istotne zasady rachunkowości

2.6.2.1. Kontynuacja działalności

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku Spółka rozpoznała 598,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 36 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 30 września 2026 roku Spółka prezentuje 442,6 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 111,6 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 55,3 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 4 582 mln PLN. Spółka jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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

2.6.2.2. Podstawa sporządzania

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

2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

2.6.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:
Utraty wartości pozycji jaką jest wartość firmy (nota nr 2.5.1.)
Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych
Odpisów z tytułu utraty wartości należności (nota nr 2.2.3.)
Rezerw (nota nr 2.2.2.)
Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1.)
Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7.)
Aktywów warunkowych oraz zobowiązań warunkowych i zabezpieczeń na majątku (nota nr 2.5.7.)
Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 2.5.6.)

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych 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 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 19 listopada 2026 roku.

4. Podpisy

Sprawozdanie sporządziła:

Dokument podpisany przez Marzena Filarek
Data: 2026.11.19 09:08:46 CET

Marzena Filarek – Główny Księgowy

Podpisy osób zarządzających:

Dokument podpisany przez Wiesław Nowak
Data: 2026.11.19 14:30:49 CET

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Dokument podpisany przez Magdalena Nowak
Data: 2026.11.19 11:17:30 CET

Magdalena Nowak – Wiceprezes Zarządu

Dokument podpisany przez Anna Mroczek
Data: 2026.11.19 09:14:24 CET

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

Dokument podpisany przez Jerzy Wojciech Czeremuga
Data: 2026.11.19 13:21:21 CET

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Dokument podpisany przez Maciej Jakub Nowak
Data: 2026.11.19 09:26:26 CET

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Dokument podpisany przez Marcin Konrad Wiśniewski
Data: 2026.11.19 13:25:03 CET

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 19 listopada 2026 roku