



Grupa Kapitałowa ZUE

---

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2023 ROKU

---

Kraków, 17 maja 2023

---

## 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.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 3 000 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 627 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Energopol	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynierskiego ENERGOPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 200 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań, Railway gft, RTI, Energopol.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 marca 2023 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
	<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>14</b>
	1.1. Skład Grupy Kapitałowej .....	14
	1.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	15
	1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2023 roku wraz ze wskazaniem ich skutków .....	15
	1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	16
	1.5. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	16
	<b>2. Informacje operacyjne .....</b>	<b>17</b>
	2.1. Rynki sprzedaży.....	17
	2.2. Portfel zamówień .....	18
	2.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym .....	19
	2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki 19	
	2.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym.....	19
	2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	19
	2.7. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, limitach kredytowych oraz o pożyczkach udzielonych.....	19
	2.8. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.....	20
	2.9. Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej ZUE 20	
	2.10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach .....	20
	2.11. Ryzyka dotyczące zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji oraz ryzyka związane z klimatem i polityką klimatyczną.....	21
	2.12. Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy ZUE .....	21
	2.13. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE.....	22
	2.14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE .....	22
	2.15. Cele strategiczne.....	23
	<b>3. Informacje korporacyjne .....</b>	<b>26</b>
	3.1. Władze Jednostki Dominującej.....	26
	3.2. Struktura kapitału zakładowego .....	26
	3.3. Akcje własne.....	26
	3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	27
	3.5. Akcje oraz uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących .....	27
	3.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.....	27
	3.7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych własnych papierów wartościowych.....	27
	3.8. Informacja dotycząca dywidendy .....	27
	<b>4. Informacje finansowe .....</b>	<b>28</b>
	4.1. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	28
	4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2023 roku .....	28
	4.3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	30
	4.3.1. Przychody .....	30
	4.3.2. Koszty działalności operacyjnej .....	30
	4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	31
	4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	31
	4.3.5. Przychody finansowe.....	31
	4.3.6. Koszty finansowe.....	32

4.3.7.	Podatek dochodowy .....	32
4.3.8.	Segmenty operacyjne .....	33
4.4.	Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	35
4.4.1.	Kontrakty budowlane .....	35
4.4.2.	Rezerwy .....	35
4.4.3.	Odpisy .....	36
4.4.4.	Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	36
4.5.	Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	37
4.5.1.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	37
4.5.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	37
4.6.	Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem .....	37
4.6.1.	Kredyty bankowe i pożyczki .....	37
4.6.2.	Leasing .....	39
4.6.3.	Zarządzanie kapitałem .....	39
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 40	
4.7.3.	Instrumenty finansowe .....	40
4.7.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	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 .....	44
4.7.8.	Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	45
4.7.9.	Działalność zaniechana .....	45
4.8.	Pozostałe noty objaśniające .....	45
4.8.1.	Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ..	45
4.8.2.	Istotne zasady rachunkowości .....	46
4.8.3.	Podstawy szacowania niepewności .....	46
IV.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A. ....	49
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	49
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	50
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	51
	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	52
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZUE	53
	<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>53</b>
	1.1. Przedmiot działalności ZUE .....	53
	1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	53
	<b>2. Informacje finansowe .....</b>	<b>54</b>
	2.1. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	54
	2.1.1. Przychody .....	54
	2.1.2. Koszty działalności operacyjnej .....	54
	2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne .....	55
	2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	55
	2.1.5. Przychody finansowe .....	55
	2.1.6. Koszty finansowe .....	56
	2.1.7. Podatek dochodowy .....	56
	2.1.8. Segmenty operacyjne .....	57
	2.2. Kontrakty, Rezerwy, Odpisy, Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	58
	2.2.1. Kontrakty budowlane .....	58
	2.2.2. Rezerwy .....	58
	2.2.3. Odpisy .....	59
	2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	59
	2.3. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	60
	2.3.1. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	60
	2.3.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	60
	2.4. Kredyty, pożyczki, leasing oraz zarządzanie kapitałem .....	60
	2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki .....	60
	2.4.2. Leasing .....	61

2.4.3.	Zarządzanie kapitałem .....	62
2.5.	Pozostałe noty do sprawozdania finansowego.....	62
2.5.1.	Wartość firmy .....	62
2.5.2.	Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych 63	
2.5.3.	Instrumenty finansowe.....	63
2.5.4.	Transakcje z jednostkami 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 31-03-2023		Stan na 31-12-2022	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	203 125	43 445	199 433	42 524
Aktywa obrotowe	417 278	89 248	475 261	101 337
<b>Aktywa razem</b>	<b>620 403</b>	<b>132 693</b>	<b>674 694</b>	<b>143 861</b>
Kapitał własny	181 958	38 917	180 768	38 544
Zobowiązania długoterminowe	55 214	11 809	59 370	12 659
Zobowiązania krótkoterminowe	383 231	81 967	434 556	92 658
<b>Pasywa razem</b>	<b>620 403</b>	<b>132 693</b>	<b>674 694</b>	<b>143 861</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2023		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2022	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	249 287	53 034	153 599	33 052
Koszt własny sprzedaży	240 766	51 221	145 287	31 263
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 521</b>	<b>1 813</b>	<b>8 312</b>	<b>1 789</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 913	407	3 604	776
Zysk (strata) brutto	2 010	428	4 909	1 056
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 190</b>	<b>253</b>	<b>3 759</b>	<b>809</b>
Suma całkowitych dochodów	1 190	253	3 759	809

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2023		Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2022	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-29 598	-6 297	-28 948	-6 229
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 062	-226	-935	-201
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 308	-491	-5 164	-1 111
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-32 968</b>	<b>-7 014</b>	<b>-35 047</b>	<b>-7 541</b>
Środki pieniężne na początek okresu	63 251	13 487	108 736	23 641
Środki pieniężne na koniec okresu	30 248	6 469	73 694	15 840

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2023	Wartość kursu walutowego 31-12-2022	Wartość kursu walutowego 31-03-2022
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,6755	4,6899	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,7005	nie dotyczy	4,6472
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,6755	4,6899	4,6525

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

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

	Stan na 31-03-2023		Stan na 31-12-2022	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	194 880	41 681	191 440	40 820
Aktywa obrotowe	378 540	80 962	434 374	92 619
<b>Aktywa razem</b>	<b>573 420</b>	<b>122 643</b>	<b>625 814</b>	<b>133 439</b>
Kapitał własny	173 920	37 198	172 708	36 826
Zobowiązania długoterminowe	49 822	10 656	53 356	11 377
Zobowiązania krótkoterminowe	349 678	74 789	399 750	85 236
<b>Pasywa razem</b>	<b>573 420</b>	<b>122 643</b>	<b>625 814</b>	<b>133 439</b>

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

	Okres zakończony 31-03-2023		Okres zakończony 31-03-2022	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	222 712	47 380	141 936	30 542
Koszt własny sprzedaży	215 857	45 922	134 573	28 958
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 855</b>	<b>1 458</b>	<b>7 363</b>	<b>1 584</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 894	403	3 727	802
Zysk (strata) brutto	2 318	493	5 227	1 125
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 212</b>	<b>258</b>	<b>4 109</b>	<b>884</b>
Suma całkowitych dochodów	1 212	258	4 109	884

Podstawowe pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31-03-2023		Okres zakończony 31-03-2022	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-29 644	-6 307	-28 887	-6 216
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-755	-161	-859	-185
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 215	-471	-4 945	-1 064
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-32 614</b>	<b>-6 939</b>	<b>-34 691</b>	<b>-7 465</b>
Środki pieniężne na początek okresu	60 256	12 848	106 612	23 180
Środki pieniężne na koniec okresu	27 607	5 905	71 926	15 460

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-03-2023	Wartość kursu walutowego 31-12-2022	Wartość kursu walutowego 31-03-2022
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,6755	4,6899	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,7005	nie dotyczy	4,6472
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,6755	4,6899	4,6525





Grupa Kapitałowa ZUE

---

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2023 ROKU

---

Kraków, 17 maja 2023

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

#### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota nr	Okres 3 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony	zakończony
		31-03-2023	31-03-2022
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	4.3.1.	249 287	153 599
Koszt własny sprzedaży	4.3.2.	240 766	145 287
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>8 521</b>	<b>8 312</b>
Koszty zarządu	4.3.2.	6 799	5 261
Pozostałe przychody operacyjne	4.3.3.	535	829
Pozostałe koszty operacyjne	4.3.4.	344	276
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 913</b>	<b>3 604</b>
Przychody finansowe	4.3.5.	715	1 745
Koszty finansowe	4.3.6.	618	440
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 010</b>	<b>4 909</b>
Podatek dochodowy	4.3.7.	820	1 150
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 190</b>	<b>3 759</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 190</b>	<b>3 759</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>1 190</b>	<b>3 759</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 112	3 759
Udziałom niekontrolującym		78	0
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,05	0,16
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 112	3 759
Udziałom niedającym kontroli		78	0
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)		0,05	0,16

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		71 250	72 128
Nieruchomości inwestycyjne		15 944	16 095
Wartości niematerialne		2 337	2 491
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		33 207	33 234
Wartość firmy	4.7.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		328	328
Kaucje z tytułu umów o budowę		26 578	21 882
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3.7.	18 049	19 110
Pożyczki udzielone		4 117	2 931
Pozostałe aktywa finansowe		143	62
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>203 125</b>	<b>199 433</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		74 537	81 667
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.5.1.	152 432	170 637
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	129 616	128 191
Kaucje z tytułu umów o budowę		16 465	16 668
Zaliczki		12 350	12 043
Bieżące aktywa podatkowe	4.3.7.	0	0
Pożyczki udzielone		0	1 186
Pozostałe aktywa		1 630	1 618
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 248	63 251
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>417 278</b>	<b>475 261</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>620 403</b>	<b>674 694</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		83 588	82 476
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>180 493</b>	<b>179 381</b>
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli		1 465	1 387
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>181 958</b>	<b>180 768</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	7 391	8 696
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	14 448	15 212
Kaucje z tytułu umów o budowę		13 919	16 337
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 801	1 801
Rezerwa na podatek odroczonego	4.3.7.	920	1 322
Rezerwy długoterminowe	4.4.2.	16 735	16 002
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>55 214</b>	<b>59 370</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.5.2.	109 447	150 676
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4.4.4.	84 222	91 065
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	4.4.1.	48 117	47 775
Kaucje z tytułu umów o budowę		23 630	21 226
Zaliczki		26 826	31 217
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4.6.1.	20 948	19 639
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4.6.2.	4 742	5 070
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		51 819	50 355
Bieżące zobowiązania podatkowe	4.3.7.	23	131
Rezerwy krótkoterminowe	4.4.2.	13 421	17 366
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>383 231</b>	<b>434 556</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>438 445</b>	<b>493 926</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>620 403</b>	<b>674 694</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>82 476</b>	<b>179 381</b>	<b>1 387</b>	<b>180 768</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	1 112	1 112	78	1 190
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 112</b>	<b>1 112</b>	<b>78</b>	<b>1 190</b>
<b>Stan na 31 marca 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>83 588</b>	<b>180 493</b>	<b>1 465</b>	<b>181 958</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>69 287</b>	<b>166 192</b>	<b>211</b>	<b>166 403</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	3 759	3 759	0	3 759
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 759</b>	<b>3 759</b>	<b>0</b>	<b>3 759</b>
<b>Stan na 31 marca 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>73 046</b>	<b>169 951</b>	<b>211</b>	<b>170 162</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>69 287</b>	<b>166 192</b>	<b>211</b>	<b>166 403</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	304	304
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 415	-3 415	-24	-3 439
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	16 392	16 392	896	17 288
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	212	212	0	212
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 189</b>	<b>13 189</b>	<b>1 176</b>	<b>14 365</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>82 476</b>	<b>179 381</b>	<b>1 387</b>	<b>180 768</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2023	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2022
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 010</b>	<b>4 909</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 555	3 346
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	35	-5
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	117	146
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-121	-718
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>5 596</b>	<b>7 678</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	13 579	-9 970
Zmiana stanu zapasów	7 130	-14 612
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 749	3 565
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-41 346	-75 616
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-1 083	16 165
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-6 843	-1 315
Zmiana stanu zaliczek	-4 698	46 545
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-11	-259
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-173	-1 129
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-29 598</b>	<b>-28 948</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	129	296
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 541	-1 431
Spłata pożyczek udzielonych	22	0
Odsetki otrzymane	328	200
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-1 062</b>	<b>-935</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Spłaty kredytów i pożyczek	0	-2 372
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-1 536	-2 262
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-688	-429
Pozostałe odsetki zapłacone	-84	-101
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-2 308</b>	<b>-5 164</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-32 968</b>	<b>-35 047</b>
Różnice kursowe netto	-35	5
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH</b>	<b>-33 003</b>	<b>-35 042</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>63 251</b>	<b>108 736</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>30 248</b>	<b>73 694</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	6 740	23 640

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

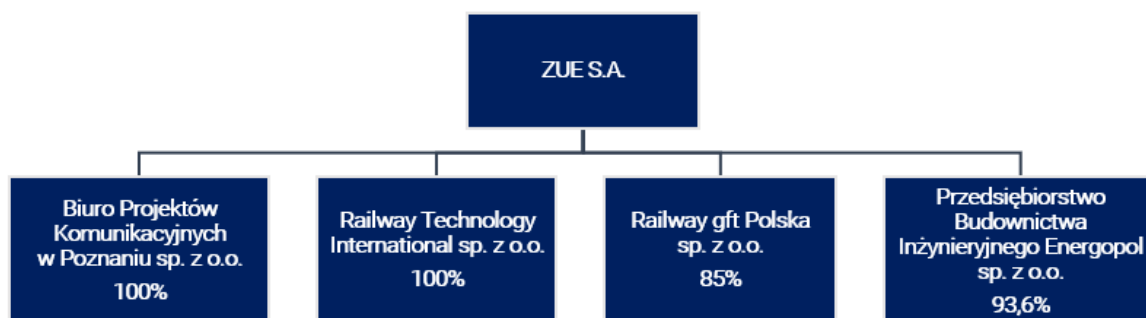
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składała się z: Jednostki Dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynierskiego Energopol Sp. z o.o.

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

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

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

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia sprawozdania wygląda następująco:



**Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.** została utworzona w dniu 15 czerwca 2009 roku. Siedzibą jednostki jest Poznań. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

**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 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 dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032.

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

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 pod numerem J12/6648/2022. Utworzony oddział ma na celu koordynację czynności związanych z działalnością Spółki na rynku rumuńskim.

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2023 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 marca 2023 roku	31 grudnia 2022 roku	
ZUE S.A.	Kraków	Podmiot dominujący	Podmiot dominujący	
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Poznań	100%	100%	Pełna
Railway gft Polska Sp. z o.o.	Kraków	85%	85%	Pełna
Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynierskiego ENERGOPOL Sp. z o.o.	Kraków	93,6%	93,6%	Pełna

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną Railway gft, BPK Poznań, RTI i Energopol w związku z faktem, iż na dzień 31 marca 2023 roku była posiadaczem większościowych udziałów w tych spółkach.

Na dzień 31 marca 2023 roku ZUE było w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji.

W dniu 12 kwietnia 2023 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 1 000 tys. PLN do kwoty 3 000 tys. PLN w drodze ustanowienia nowych 20 000 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 2 000 tys. PLN zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych wspólników. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

## 1.3. Opis zmian w strukturze Grupy w 2023 roku wraz ze wskazaniem ich skutków

Od początku 2023 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było istotnych zmian w strukturze Grupy ZUE.

#### 1.4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej ZUE

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

- ❖ działalność budowlana prowadzona przez ZUE i Energopol,
- ❖ działalność projektowa prowadzona przez BPK Poznań,
- ❖ działalność handlowa Railway gft.

Segment **działalności budowlanej** obejmuje:

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

Grupa ZUE w 2023 roku koncentruje się na świadczeniu usług budowlanych w ramach segmentów infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

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

**Działalność projektowa** w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych jest uzupełnieniem działalności budowlanej w wymienionym powyżej zakresie.

W ramach **działalności handlowej** Grupa oferuje materiały i akcesoria niezbędne do budowy torowisk w tym:

- szyny: kolejowe, tramwajowe, podsuwnicowe, profile specjalne, szyny pośrednie i wąskotorowe;
- podkłady: stalowe, strunobetonowe, drewniane;
- rozjazdy i części do rozjazdów;
- akcesoria do budowy torów tramwajowych i kolejowych;
- kruszywa;
- technologie specjalne: nawierzchnie bezpodsypankowe RHEDA 2000®, systemy tramwajowe RHEDA CITY C, RHEDA CITY GREEN, podkłady stalowe „Ypsilon”.

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 na dzień 31.03.2023 (tys. PLN)
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla zadania pn. LOT D – Prace na liniach kolejowych nr 131, 542, 739 na odcinku Rusiec Łódzki (km 137,500) – Zduńska Wola Karsznice (km 170,212) w ramach projektu POIiŚ 5.1-14 pn.: „Prace na linii kolejowej C-E 65 na odc. Chorzów Batory – Tarnowskie Góry – Karsznice – Inowrocław – Bydgoszcz – Maksymilianowo”	PKP PLK S.A.	576 048
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania nr 1 pn.: "Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane" oraz dla zadania nr 2 pn.: "Budowa łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych nr 98 Sucha Beskidzka - Chabówka I nr 99 Chabówka - Zakopane"	PKP PLK S.A.	482 917
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz” przewidzianego do realizacji w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia	PKP PLK S.A.	424 183
Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, realizowanego w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF)	PKP PLK S.A.	308 701
POIiŚ 5.1-12 "Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice"	PKP PLK S.A.	303 153
Zaprojektowanie i wykonanie zadania pod nazwą "Budowa Zajezdni Annapol"	Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	266 301
Przebudowa torowiska z trakcją w ul.: Nabrzeże Wieleckie, Nowa, Dworcowa, Kolumba, Chmielewskiego, Smolańska, al. Powstańców Wlkp. z rozbudową pętli Pomorzany w Szczecinie	Gmina Miasto Szczecin, Szczecińska Energetyka Ciepła Sp. z o.o., Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	215 502
Przebudowa torowiska wraz z siecią trakcyjną od pl. Żołnierza do pętli Niebuszewo oraz w ciągu pl. Żołnierza Polskiego – ul. Matejki – ul. Piłsudskiego (do pl. Rodła)	Gmina Miasto Szczecin	156 687
Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2022-2025	Gmina Miejska Kraków	120 719
Roboty budowlane w zakresie realizacji zadania inwestycyjnego pn.: „Budowa terminalu multimedialnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach”	PKP Cargo Terminale Sp. z o.o.	99 990
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POIiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”	PKP PLK S.A.	91 824
Budowa dróg rowerowych i przebudowa infrastruktury drogowej w ciągu ulic: Królowej Jadwigi i Piłsudskiego (droga powiatowa) w Dąbrowie Górniczej w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Promowanie zielonej mobilności na terenie Gminy Dąbrowa Górnicza – Etap III” Roboty budowlane dla zadania pn.: "Przebudowa torowiska wydzielonego w ciągu ul. Królowej Jadwigi i Piłsudskiego w Dąbrowie Górniczej na odcinku od Al. Róż do ul. Kasprzaka"	Gmina Dąbrowa Górnicza / Tramwaje Śląskie S.A.	75 840

Wykonanie rewitalizacji infrastruktury kolejowej na odcinku podg. Dorota-Sosnowiec Dańdówka na linii nr 171 w ramach projektu inwestycyjnego pn.: "Prace na południowo-wschodniej obwodnicy GOP wraz z przyległymi odcinkami"	PKP PLK S.A.	69 615
Przebudowa torowiska wydzielonego w ciągu ul. Sobieskiego i Królowej Jadwigi w Dąbrowie Górniczej, od Pętli KWK Paryż do Al. Róż" i „Budowa dróg rowerowych i przebudowa infrastruktury drogowej w ciągu ulic: Sobieskiego i Królowej Jadwigi (DW 910) w Dąbrowie Górniczej	Gmina Dąbrowa Górnicza/Tramwaje Śląskie S.A.	65 555
Wykonanie robót budowlanych polegających na rozbudowie torowiska Górnego Tarasu Rataj pomiędzy skrzyżowaniem ul. Kórnickiej z Jana Pawła II, a os. Lecha, budowie przedłużenia ul. Pleszewskiej na odcinku od skrzyżowania z ul. Warczygłowy do skrzyżowania ul. Kaliskiej i Polanka (włącznie ze skrzyżowaniem) wraz z rozbudową ul. Kaliskiej na odcinku od ul. Polanka do ul. Jana Pawła II oraz przebudową fragmentu ul. Warczygłowy oraz usług związanych z wykonywanymi robotami budowlanymi w ramach Zadania inwestycyjnego pn. „Przebudowa trasy tramwajowej: Kórnicka – os. Lecha – rondo Żegrze wraz z budową odcinka trasy od ronda Żegrze do Unii Lubelskiej”	Miasto Poznań	58 731
Prace na linii kolejowej E59na odcinku Dobiegniew - Słonice- sieć trakcyjna	Strabag Sp. z o.o.	47 418
Budowa bocznic kolejowej wraz z placem przeładunkowym i przyłączem elektroenergetycznym w rejonie południowo-zachodniej części podstrefy Jawor WSSE "INVEST-PARK" w pobliżu istniejącego przystanku osobowego na linii nr 137	Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna "Invest-Park" Sp. z o.o.	37 468
Budowa łącznicy w Kalwarii Zebrzydowskiej w ciągu linii kolejowych nr 97 Skawina–Żywiec i nr 117 Kalwaria Zebrzydowska Lanckorona – Bielsko Biała Główna" realizowana w ramach projektu pn. „Prace na liniach kolejowych nr 97, 98, 99 na odcinku Skawina – Sucha Beskidzka – Chabówka – Zakopane	PKP PLK S.A.	22 924
Utrzymanie, konserwacja i bieżące naprawy instalacji oraz urządzeń oświetlenia dróg, ulic, parków, placów, skwerów, mostów, estakad, tuneli, przejść podziemnych oraz iluminacji wybranych obiektów Gminy Miejskiej Kraków	Gmina Miejska Kraków	21 287
Konserwacja torów i zwrotnic tramwajowych we Wrocławiu	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Sp. z o.o. we Wrocławiu	18 576
<b>RUMUNIA</b>		
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Braszów (17 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Braszów (Rumunia)	141 750
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Cluj (45 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj (Rumunia)	341 787

\* Kontrakty powyżej 15 mln PLN netto.

Działalność projektowa w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych realizowana jest zarówno dla inwestorów publicznych, jak i podmiotów realizujących kontrakty w konwencji „projektuj i buduj”. W okresie sprawozdawczym największymi odbiorcami usług BPK Poznań były m.in. spółki: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., LPW Sp. z o.o., Miasto Łódź - Zarząd Inwestycji Miejskich, Budimex S.A. W zakresie działalności handlowej spółka Railway gft realizowała sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa. W I kwartale 2023 roku głównymi odbiorcami Railway gft poza Grupą byli: Contraxim Sp. z o.o., Vossloh Cogifer Polska 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 wynosi łącznie 1 660 mln PLN, w tym zakontraktowane roboty budowlane montażowe ZUE to wartość 1 618 mln PLN netto, które zapewniają realizację prac w latach 2023-2025. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji w latach 2023-2025 wynosi 7,2 mln PLN netto. Portfel przyjętych przez Railway gft zamówień na dostawy materiałów i urządzeń na lata 2023-2025 rok wynosi 20,6 mln PLN netto. Portfel robót budowlanych Energopol wynosi 20,4 mln PLN.

Emitent uczestniczy w kolejnych przetargach na rynku miejskim i kolejowym w Polsce i Rumunii.

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

W I kwartale 2023 roku Grupa ZUE wygenerowała przychody ze sprzedaży 249 287 tys. PLN tj. o 62% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (ZUE – 222 712 tys. PLN i wzrost o 57%). Marża brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym wyniosła 3,4%, na poziomie jednostkowym 3,1%.

ZUE oczekuje na zawarcie kontraktu kolejowego w obszarze Będzin - Katowice na kwotę netto 785 mln PLN (oferta ZUE została wybrana jako najkorzystniejsza), co zwiększy portfel zamówień Spółki o 48%.

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

#### Finansowe:

13 marca 2023 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za rok 2022. **(Raport bieżący 3/2023)**

### 2.6. Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

7 kwietnia 2023 roku Spółka poinformowała, iż w związku z zawarciem aneksu z PKP Polskie Linie Kolejowe S. A. (PKP PLK) łączna wartość netto umów zawartych między spółkami grupy kapitałowej PKP PLK a spółkami grupy kapitałowej ZUE w okresie od dnia 2 czerwca 2022 roku wyniosła ok. 110 mln PLN. **(Raport bieżący 4/2023)**

9 maja 2023 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022 w wysokości 10 241 tys. PLN w następujący sposób: 1) część zysku netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 1 594 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,07 PLN na jedną akcję; 2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 8 647 tys. PLN na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 9 maja 2023 roku. **(Raport bieżący 5/2023)**

### 2.7. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, limitach kredytowych oraz o pożyczkach udzielonych

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

Na dzień 31 marca 2023 roku:

- wartość wystawionych gwarancji przez Grupę ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 481 775 tys. PLN,
- wartość wystawionych gwarancji przez ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 469 536 tys. PLN,
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 399 660 tys. PLN (w tym 16 309 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 398 559 tys. PLN (w tym 16 309 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- wartość niewykorzystanych linii kredytowych na poziomie Grupy wynosi 31 309 tys. PLN (w tym 15 000 tys. PLN bez możliwości przeznaczenia na gwarancje),
- wartość niewykorzystanych linii kredytowych na poziomie ZUE wynosi 31 309 tys. PLN (w tym 15 000 tys. PLN bez możliwości przeznaczenia na gwarancje).

Ponadto ZUE posiada przyznany limit w obcej walucie w kwocie 20 000 tys. EUR do wykorzystania w całości na gwarancje.

ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2023 roku wynosi 13 271 tys. PLN, w tym 12 575 tys. PLN za zobowiązania Railway gft.

Z uwagi na możliwość wykorzystania przez ZUE kwoty przyznaných w bankach limitów zarówno na gwarancje bankowe jak i na kredyt obrotowy, limity te na dzień sprawozdawczy są przeznaczane na potrzeby gwarancji.

Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 7 679 tys. PLN. Na dzień bilansowy wartość udzielonych pożyczek przez Grupę ZUE (po uwzględnieniu odpisów) wynosi 4 117 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2023 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie udzielały pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej ZUE (lub jednostce zależnej od tego podmiotu), których łączna wartość istniejących pożyczek i gwarancji jest znacząca.

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

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

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

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

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

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z Działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2022. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

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

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

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce
- Ryzyko stóp procentowych
- Ryzyko niestabilności marż
- Ryzyko związane z działalnością w Rumunii
- Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na przebieg procesów budowlanych
- Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie

Dodatkowo wpływ pandemii COVID-19 został opisany w pkt 2.12., natomiast wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE w pkt 2.13.

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z Działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2022. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

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

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

Szczegółowy opis czynników został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu ZUE S.A. z Działalności Jednostki Dominującej ZUE S.A. oraz Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2022. W porównaniu do informacji przedstawionych w wyżej wymienionym sprawozdaniu nie zidentyfikowano istotnych zmian w zakresie katalogu i opisów poszczególnych czynników.

#### 2.12. Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy ZUE

##### Działania podjęte przez Grupę ZUE (w okresie stanu epidemii)

Emitent w okresie stanu epidemii podjął działania prewencyjne mające na celu ograniczenie wśród pracowników i współpracowników ryzyka zakażeniem COVID-19 obejmujące m.in. stworzenie pracownikom, tam gdzie jest to możliwe, warunków do pracy zdalnej, wdrożenie wytycznych dla pracowników i pracowników podwykonawców dotyczących higieny i środków ostrożności, wyposażenie pracowników w środki ochronne (maski, środki do dezynfekcji itp.), ograniczenie spotkań biznesowych, szeroką politykę informacyjną nt. działań mających na celu ograniczenie ryzyka zainfekowania, jak również ścieżki działania w wypadku zainfekowania, ograniczenie kontaktu z pracownikami, którzy przebywali na obszarach o podwyższonym ryzyku zarażenia.

##### Wpływ pandemii COVID-19 na działalność i sytuację finansową w okresie I kwartału 2023 roku

W 2023 roku nie stwierdzono wpływu pandemii COVID-19 na działalność i sytuację finansową Grupy.

##### Możliwy wpływ pandemii COVID-19 na działalność i sytuację finansową

Aktualnie w Polsce obowiązuje stan zagrożenia epidemicznego, w związku z którym identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Emitent i działalność ZUE w perspektywie kolejnych kwartałów, w przypadku gdy sytuacja epidemiczna w kraju i na świecie przełożyłaby się na ponowne wprowadzenie stanu epidemii w Polsce.

##### Czynniki mogące się przełożyć w sposób negatywny:

- zaburzenia w łańcuchach dostaw mogą się przyczynić do ograniczenia podaży niektórych materiałów budowlanych i wzrostu ich cen,
- osłabienie kursu PLN względem EUR i USD może przełożyć się na dalszy wzrost cen niektórych importowanych materiałów budowlanych,
- osłabienie finansów ośrodków miejskich wynikające z możliwości wprowadzenia ograniczeń w związku z pandemią może przełożyć się na czasowe wstrzymanie ogłaszania przetargów na nowe inwestycje infrastrukturalne w miastach,

- możliwość wystąpienia problemów z płynnością niektórych przedsiębiorstw branżowych (np. podwykonawców),
- możliwość wydłużenia niektórych realizowanych kontraktów budowlanych w związku z przejściowymi opóźnieniami w wydawaniu niektórych pozwoleń i zgód administracyjnych,
- utrudnienia związane z absencją i czasowym wyłączeniem pracowników Grupy, podwykonawców i konsorcjantów,
- możliwe zawieszenie prac budowlanych na kontraktach.

#### Wpływ pandemii COVID-19 na zagadnienia społeczne, pracownicze, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka i przeciwdziałania korupcji

W 2023 roku nie stwierdzono wpływu pandemii COVID-19 na zagadnienia społeczne, pracownicze, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka i przeciwdziałania korupcji.

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

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

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

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

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

Identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Emitent i działalność Grupy w perspektywie kolejnych kwartałów:

- 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,
- 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,
- migracja pracowników ukraińskich z Polski do Ukrainy.

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

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

Prace budowlane prowadzone przez Grupę ZUE, zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej i kolejowej, 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.

## 2.15. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2023 - 2024 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,
- wzmocnienie udziału w rynku projektowania układów komunikacyjnych,
- rozwój działalności handlowej na rynku dystrybucji i produkcji materiałów torowych.

W okresie długoterminowym nadrzędnym 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 2023 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:

Głównym źródłem przychodów Grupy ZUE jest budownictwo infrastrukturalne w zakresie inwestycji kolejowych i miejskich (głównie tramwajowych). Prace budowlane są realizowane przede wszystkim na terenie Polski, natomiast w drugiej połowie 2022 roku ZUE po raz pierwszy pozyskała kontrakty budowlane na rumuńskim rynku kolejowym, które są realizowane od 2023 roku. Inwestycje w infrastrukturę tramwajową realizowane są w ramach zdecentralizowanych planów modernizacji poszczególnych miast i aglomeracji miejskich. Natomiast prace w zakresie infrastruktury kolejowej są realizowane w ramach ogólnopolskich długoterminowych planów rozwoju i modernizacji sieci kolejowej.

#### Rynek infrastruktury miejskiej

Miejski transport szynowy uznawany jest za proekologiczny, w związku z czym w ramach perspektywy unijnej 2021-2027 inwestycje tego typu mają duże możliwości sfinansowania.

W październiku 2022 roku został opublikowany projekt programu „FENIKS” (Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko) na lata 2021-2027, w którym przewidziano 2 mld EUR na rozwój transportu miejskiego w polskich aglomeracjach, z czego 1,44 mld EUR na rozbudowę i modernizację infrastruktury, w tym głównie tramwajowej. Komisja Europejska przyjęła „FENIKS” 6 października 2022 roku. Jest to jednocześnie największy polski i unijny program polityki spójności.

Program przewiduje m.in. poniższe wskaźniki realizacji:

- 1) długość wybudowanych linii metra – 3,4 km do 2029 roku
- 2) długość nowych linii tramwajowych i metra – 98 km do 2029 roku (w tym 5 km w 2024 roku)
- 3) długość przebudowanych linii tramwajowych i metra – 126 km do 2029 roku (w tym 6 km w 2024 roku)
- 4) miasta z nowymi lub zmodernizowanymi cyfrowymi systemami transportu – 9 do 2024 roku.<sup>1</sup>

Budowę lub modernizację nowych linii planują takie miasta jak m.in. Kraków, Warszawa, Gdańsk, Bydgoszcz, Szczecin, Poznań czy miasta Aglomeracji Śląskiej.

#### Rynek infrastruktury kolejowej

Zarządca infrastruktury kolejowej PKP PLK szacuje łączne potrzeby inwestycyjne polskiej sieci kolejowej na ok. 300 mld PLN. Nakłady dotyczą modernizacji wszystkich zaniedbanych lub brakujących elementów systemu.<sup>2</sup> Prace modernizacyjne będą realizowane w ramach kontynuacji Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku o łącznej wartości ok. 76 mld PLN (KPK), jak również m.in. w ramach programu Kolej Plus.

<sup>1</sup> <https://www.transport-publiczny.pl/wiadomosci/feniks-2-mld-euro-na-transport-w-polskich-miastach-75576.html>

<sup>2</sup> <https://www.rynek-kolejowy.pl/mobile/trako-2021-oczekiwania-przed-nowa-perspektywa-104659.html>

Realizowany jest również projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego (CPK). W ramach komponentu kolejowego projektu CPK jest planowana budowa ok. 2 000 km całkowicie nowych linii kolejowych oraz modernizacja istniejących linii. Obecnie są zawierane kontrakty z podmiotami, które będą realizować prace przygotowawcze na planowanych nowych liniach. Budowane nowe linie kolejowe będą pełniły funkcję niezbędnych uzupełnień krajowej sieci kolejowej spinających ją w układ odpowiadający potrzebom przewozowym Polski. Jak podaje CPK, pierwsze roboty budowlane w ramach komponentu kolejowego CPK mają się rozpocząć w 2023 roku, a cały plan zawiera 30 zadań inwestycyjnych. Obecnie CPK przygotowuje studia techniczno-ekonomiczno-środowiskowe (STES) dla ok. 1 300 km nowych linii kolejowych.<sup>3</sup>

W perspektywie finansowej UE 2021-2027 duży nacisk jest stawiany na rozwój transportu kolejowego. Głównym celem unijnej Strategii Zrównoważonej i Inteligentnej Mobilności jest redukcja emisji w UE z całego transportu o 90% do roku 2050. Opublikowany dokument jest podstawą transformacji ekologicznej i cyfrowej UE. Ma przyczynić się do zwiększenia odporności unijnego systemu transportu na kolejne kryzysy. Strategia spory nacisk kładzie na rozwój unijnej infrastruktury kolejowej, przed którą stawia ambitne cele, m.in. do 2030 roku planowane jest podwojenie kolejowych przewozów ekspresowych, a planowane podróże zbiorowe o zasięgu poniżej 500 km powinny być neutralne pod względem emisji dwutlenku węgla. Do 2050 roku strategia określa podwojenie transportu towarowego w UE a multimodalna transeuropejska sieć transportowa (TEN-T) na rzecz zrównoważonego i inteligentnego transportu z szybkimi połączeniami ma być w pełni operacyjna.<sup>4</sup>

Poza głównym budżetem UE środki na kolej będzie można pozyskać m.in. z Funduszu Odbudowy, który ma wesprzeć gospodarkę UE po pandemii. Środki będzie można pozyskać również z programu „Łącząc Europę”, którego znaczna większość zostanie przeznaczona na inwestycje kolejowe.<sup>5</sup>

W ramach KPK trwają zaawansowane prace budowlane, komponent kolejowy CPK jest na etapie prac koncepcyjno-projektowych zmierzających w kierunku realizacji inwestycji. W 2022 roku zostały ogłoszone przez PKP PLK nowe przetargi na łączną kwotę ok. 18 mld PLN. Zgodnie z informacjami z Ministerstwa Infrastruktury w 2023 planowane jest ogłoszenie przetargów na łączną kwotę w przedziale 15 - 20 mld PLN.<sup>6</sup> W kwietniu 2023 roku rozpoczęły się konsultacje publiczne Krajowego Programu Kolejowego do 2030 roku (z perspektywą do roku 2032). Jest to kontynuacja Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku. Budżet nowego KPK jest szacowany na 80 mld PLN.<sup>7</sup>

Ze względu na dużą zmienność cen czynników wytwórczych podmioty rynkowe wskazują na konieczność stosowania efektywnych formuł waloryzacyjnych w relacjach inwestor – wykonawca.

Należy jednak pamiętać, że większość inwestycji jest zależna od środków finansowych pochodzących z Unii Europejskiej i dla powodzenia wyżej opisanych planów inwestycyjnych samorządów i PKP PLK niezbędne jest otrzymanie tych środków.

#### Rynek infrastruktury kolejowej w Rumunii

Rumuńska sieć kolejowa jest ósmą pod względem długości linii kolejowych siecią w Europie. Długość sieci to ok. 10,8 tys. km, z czego ok. 37% linii jest zelektryfikowanych (dla porównania w Polsce jest to ok. 63%).<sup>8</sup> Sieć obejmuje ok. 18 tys. mostów i kładek, jak również 176 tuneli. Przez Rumunię przebiegają 2 europejskie korytarze transportowe: „Ren – Dunaj” i „Morze Śródziemne – Morze Północne”. Żeby zrealizować cele stawiane przez UE krajom członkowskim w zakresie transformacji ekologicznej, podobnie jak w większości krajów Europy Środkowej infrastruktura kolejowa w Rumunii wymaga znacznych nakładów inwestycyjnych. We wrześniu 2021 roku Komisja Europejska zaakceptowała Krajowy Plan Odbudowy Rumunii na kwotę ok. 29 mld EUR z czego część środków jest przeznaczona na kolej.

Ministerstwo Transportu i Infrastruktury wspólnie z CFR (rumuński odpowiednik PKP PLK) przyjęło strategię na lata 2021-2025.

Cele:

- zwiększenie udziału kolejowego ruchu towarowego o co najmniej 25% do roku 2026 w porównaniu do roku 2020,
- wzrost ilości pasażerów o 25%,
- przeniesienie komunikacji (jako pierwszego wyboru) z transportu podmiejskiego autobusowego na kolejowy,
- wdrożenie systemu ERTMS.

<sup>3</sup> <https://www.nakolei.pl/cpk-z-pierwszym-przetargiem-budowlanym-w-2023-roku-ma-ruszy-budowa-tunelu-kdp-pod-lodzia/>

<sup>4</sup> [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pl/ip\\_20\\_2329](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pl/ip_20_2329)

<sup>5</sup> <https://www.rynekinfrastruktury.pl/wiadomosci/drogi/nowy-cef-bez-drog-i-lotnisk-unia-stawia-na-kolej-77436.html>

<sup>6</sup> <https://kolejowyportal.pl/mi-w-2023-r-pkp-plk-planuja-oglosic-przetargi-o-wartosci-15-20-mld-zl/>

<sup>7</sup> <https://www.gov.pl/web/infrastruktura/rusza-konsultacje-publiczne-krajowego-programu-kolejowego-do-2030-roku>

<sup>8</sup> Dane Eurostat.



Realizacja powyższych celów będzie wymagać znacznych nakładów na infrastrukturę, co już się odbywa m.in. z wykorzystaniem środków unijnych. Rumunia sprawnie absorbuje środki z UE na modernizację kolei, co przekłada się na sporą ilość inwestycji w modernizację infrastruktury.

Spółka w 2022 roku wraz z rumuńskim konsorcjantem pozyskała w Rumunii kontrakty budowlane na modernizację linii kolejowych na łączną kwotę ok. 0,96 mld PLN z 50% udziałem ZUE. Został założony również oddział w Rumunii.

### 3. Informacje korporacyjne

#### 3.1. Władze Jednostki Dominującej

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu ZUE nie uległ zmianie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących ZUE jest następujący:

##### Zarząd:

Wiesław Nowak	Prezes 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	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Irena Piekarska-Konieczna	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Klimas	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Szubra	Członek Rady Nadzorczej

##### Komitet Audytu:

Irena Piekarska-Konieczna	Przewodniczący 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 (t.j. Dz. U. z 2022 poz. 1302) spełniają Irena Piekarska-Konieczna, Agnieszka Klimas, Maciej Szubra.

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

#### 3.2. Struktura kapitału zakładowego

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

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

#### 3.3. Akcje własne

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

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

### 3.4. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów na dzień 17 maja 2023 roku	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów zgodnie z poprzednim raportem okresowym <sup>(1)</sup>	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53%	14 400 320	62,53%
Fundusze zarządzane przez Generali PTE	1 461 659 <sup>(2)</sup>	6,35%	1 461 659	6,35%
PKO Bankowy OFE	1 780 786 <sup>(3)</sup>	7,73%	1 780 786	7,73%
Pozostali	5 387 318 <sup>(4)</sup>	23,39%	5 387 318	23,39%
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za rok 2022): 21 marca 2023 roku.

(2) Stan posiadania na podstawie zawiadomienia o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów otrzymanego w dn. 6 lutego 2023 roku., która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

(3) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 22 czerwca 2021 roku, która zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostaje aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

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

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

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

Osoba	Funkcja pełniona w ZUE	Liczba akcji/głosów na dzień 17 maja 2023 roku	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego <sup>(1)</sup>
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	34	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	1 951,50	0,03	brak

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za rok 2022): 21 marca 2023 roku.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień 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.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 9 maja 2023 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022 w wysokości 10 241 tys. PLN w następujący sposób:

1) część zysku netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 1 594 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,07 PLN na jedną akcję;

2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 8 647 tys. PLN na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 9 maja 2023 roku.

## 4. Informacje finansowe

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2023.

### 4.2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE za I kwartał 2023 roku

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

Rynek kolejowy w Polsce obecnie oczekuje przyspieszenia w przydziale wykonawcom nowych kontraktów, po spowolnieniu w rozstrzygnięciu przetargów w 2022 roku. Jest to spowodowane niejasną sytuacją wokół finansowania nowych inwestycji z środków unijnych nowej perspektywy, w tym z Krajowego Planu Odbudowy. Brak płynności i stabilności we wchodzeniu rokrocznie w fazę budowy nowych inwestycji wytworzył na krajowym rynku kolejowym lukę inwestycyjną i wzmogłą rywalizację firm o każde zlecenie. Wykonawcy realizują głównie kontrakty pozyskane w latach wcześniejszych. Na 2023 rok przewidziane jest ogłoszenie nowych przetargów kolejowych na łączną kwotę ok. 15 - 20 mld PLN, a w kolejnych latach na poziomie kilkunastu miliardów PLN rocznie.

Rynek miejski w Polsce jest w fazie planowania większych inwestycji. Związane jest to również z finansowaniem z UE. Obecnie są realizowane zadania z poprzednich lat. Jest również na rynku podaż mniejszych inwestycji. Spółka ofertuje na rynku miejskim, umacniając swoją pozycję na tym rynku.

ZUE oczekuje na zawarcie kontraktu kolejowego w obszarze Będzin - Katowice na kwotę netto 785 mln PLN (oferta ZUE została wybrana jako najkorzystniejsza).

Na rynku rumuńskim pozyskane w IV kwartale 2022 roku kontrakty kolejowe wchodzą w fazę realizacji.

Spółka wspiera organizacyjnie przejętą w 2022 roku spółkę Energopol w celu odbudowania jej pozycji rynkowej. W kwietniu tego roku konsorcjum ZUE – Energopol pozyskało długoterminowy kontrakt na utrzymanie dróg w Krakowie na kwotę netto 20,3 mln PLN. Energopol ma również obecnie złożone najlepsze oferty w drogowych przetargach budowlanych na łączną kwotę netto ok. 45 mln PLN.

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

Przychody ze sprzedaży ZUE w I kwartale 2023 roku wyniosły 222 712 tys. PLN. Jest to wartość wyższa o 57% niż w I kwartale 2022 roku. Przychody ze sprzedaży Grupy ZUE wzrosły r/r o 62% do wartości 249 287 tys. PLN.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Przychody ze sprzedaży	222 712	141 936	249 287	153 599
Koszt własny sprzedaży	215 857	134 573	240 766	145 287
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>6 855</b>	<b>7 363</b>	<b>8 521</b>	<b>8 312</b>
<i>marża brutto na sprzedaży</i>	<i>3,1%</i>	<i>5,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,4%</i>
Koszty zarządu	5 143	4 190	6 799	5 261
Pozostałe przychody operacyjne	337	819	535	829
Pozostałe koszty operacyjne	155	265	344	276
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)**</b>	<b>1 894</b>	<b>3 727</b>	<b>1 913</b>	<b>3 604</b>
<i>rentowność EBIT**</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,6%</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,3%</i>
<i>EBITDA***</i>	<i>5 295</i>	<i>7 031</i>	<i>5 468</i>	<i>6 950</i>
<i>rentowność EBITDA**</i>	<i>2,4%</i>	<i>5,0%</i>	<i>2,2%</i>	<i>4,5%</i>
Przychody finansowe	826	1 813	715	1 745
Koszty finansowe	402	313	618	440
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 318</b>	<b>5 227</b>	<b>2 010</b>	<b>4 909</b>
Podatek dochodowy	1 106	1 118	820	1 150
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 212</b>	<b>4 109</b>	<b>1 190</b>	<b>3 759</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 212</b>	<b>4 109</b>	<b>1 190</b>	<b>3 759</b>
<i>marża zysku netto</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,9%</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,4%</i>

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu

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

## Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 31 marca 2023 roku suma bilansowa Grupy ZUE wyniosła 620 403 tys. PLN, natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 573 420 tys. PLN.

Największe zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy ZUE:

Pozycje bilansowe	Zmiana w stosunku do 31-12-2022	Stan na 31-03-2023	Opis
<b>Aktywa</b>			
Zapasy	-7 130	74 537	spadek poziomu zapasów w związku z realizowanymi kontraktami
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-18 205	152 432	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-33 003	30 248	zaangażowanie środków własnych w działalność operacyjną
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-41 229	109 447	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-6 843	84 222	zmniejszenie rezerw na podwykonawców przy realizowanych kontraktach

## Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych Grupy ZUE

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają głównie ze spłaty zobowiązań oraz kaucji z tyt. umów na budowę.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z spłaty zobowiązań leasingowych.

	ZUE		Grupa ZUE	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-29 644	-28 887	-29 598	-28 948
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-755	-859	-1 062	-935
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 215	-4 945	-2 308	-5 164
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-32 614</b>	<b>-34 691</b>	<b>-32 968</b>	<b>-35 047</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	60 256	106 612	63 251	108 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	27 607	71 926	30 248	73 694

## Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Grupa ZUE wygenerowała łącznie 249 287 tys. PLN przychodów z czego 86% pochodzi z działalności budowlanej.

Spółka handlowa Railway gft wygenerowała 13 % przychodów Grupy.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	224 882	32 014	1 987	-9 596	249 287
Zysk brutto ze sprzedaży	6 422	1 809	340	-50	8 521
Wynik netto	490	798	-88	-10	1 190

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

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

#### 4.3.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Przychody z tytułu umów o budowę	215 563	138 916
Przychody ze świadczenia usług	2 674	1 578
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	31 050	13 105
<b>Razem</b>	<b>249 287</b>	<b>153 599</b>

W pozycji przychody z tytułu umów o budowę Grupa ujmuje przychody z działalności budowlanej i projektowej. 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 Rumunii.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Kontrahent A	113 599	106 231
Kontrahent B	31 647	
Kontrahent C	26 062	

#### 4.3.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Zmiana stanu produktów	-1 569	-1 573
Amortyzacja	3 555	3 346
Zużycie materiałów i energii, w tym:	64 113	29 672
- zużycie materiałów	60 353	27 520
- zużycie energii	3 760	2 152
Usługi obce	113 107	74 300
Koszty świadczeń pracowniczych	35 166	30 117
Podatki i opłaty	627	430
Pozostałe koszty	4 920	4 462
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27 646	9 794
<b>Razem</b>	<b>247 565</b>	<b>150 548</b>

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Koszt własny sprzedaży	240 766	145 287
Koszty zarządu	6 799	5 261
<b>Razem</b>	<b>247 565</b>	<b>150 548</b>

Wzrost kosztów zarządu w I kwartale 2023 roku w porównaniu do I kwartału 2022 roku dotyczy m.in. wzrostu kosztów doradztwa w związku ze zmianami prawa oraz wymogów informacyjnych dla spółek publicznych a także wzrostu kosztów działalności. Niemniej jednak stosunek kosztów zarządu do wartości przychodów utrzymuje się na zakładanym przez Zarząd ZUE poziomie tj. nie przekracza 3%.

#### Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 455	2 321
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	781	777
Amortyzacja wartości niematerialnych	154	152
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	165	96
<b>Razem</b>	<b>3 555</b>	<b>3 346</b>

#### 4.3.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>121</b>	<b>718</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	121	718
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>414</b>	<b>111</b>
Odszkodowania, kary	80	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	7	48
Zwrot kosztów postępowań sądowych	16	30
Wykonawstwo zastępcze	134	24
Pozostałe	177	9
<b>Razem</b>	<b>535</b>	<b>829</b>

#### 4.3.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Straty ze zbycia aktywów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>344</b>	<b>276</b>
Darowizny	16	22
Odszkodowania, kary	0	33
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	4	0
Koszty postępowań spornych	14	161
Wykonawstwo zastępcze	134	24
Pozostałe	176	36
<b>Razem</b>	<b>344</b>	<b>276</b>

#### 4.3.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>455</b>	<b>256</b>
Odsetki od lokat bankowych	451	249
Odsetki od pożyczek	4	0
Odsetki od należności	0	7
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>260</b>	<b>1 489</b>
Zysk na różnicach kursowych	33	11
Dyskonto pozycji długoterminowych	199	1 478
Pozostałe	28	0
<b>Razem</b>	<b>715</b>	<b>1 745</b>

#### 4.3.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>487</b>	<b>376</b>
Odsetki od kredytów	84	57
Odsetki od pożyczek	4	45
Odsetki od leasingów	377	246
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	22	28
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>131</b>	<b>64</b>
Strata na różnicach kursowych	88	63
Dyskonto pozycji długoterminowych	36	0
Pozostałe	7	1
<b>Razem</b>	<b>618</b>	<b>440</b>

#### 4.3.7. Podatek dochodowy

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

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Podatek dochodowy bieżący	161	31
Podatek odroczony	659	1 119
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>820</b>	<b>1 150</b>

##### Podatek dochodowy bieżący

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 010</b>	<b>4 909</b>
<b>Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym :</b>	<b>-17 056</b>	<b>-5 190</b>
- różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-16 456	1 100
- inne różnice (m.in. strata z lat ubiegłych)	-600	-6 290
<b>Dochód/Strata</b>	<b>-15 046</b>	<b>-281</b>
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	848	161
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	161	31
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>161</b>	<b>31</b>

##### Podatek dochodowy według efektywnej stopy procentowej

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 010</b>	<b>4 909</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	382	933
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-3 243</b>	<b>-1 024</b>
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	114	1 195
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	-1 021	2 155
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	444	-2 505
-Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	2 054	4 504
-Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	390	15
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	3 022	122
Podatek odroczony	659	1 119
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>820</b>	<b>1 150</b>
efektywna stopa podatkowa	41%	23%



## Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	23	131

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>17 788</b>	<b>21 494</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>56 675</b>	<b>50 166</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	29 984	26 576
Dyskonto należności	620	421
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	3 481	2 906
Odpisy aktualizujące	856	936
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 492	1 961
Produkcja w toku podatkowa	11 070	7 147
Wycena kontraktów długoterminowych	9 143	9 702
Pozostałe	29	517
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>42 493</b>	<b>32 738</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	24 627	17 576
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15 007	13 467
Dyskonto zobowiązań	2 859	1 695
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>2 947</b>	<b>2 947</b>
Straty podatkowe	2 947	2 947
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>59 622</b>	<b>53 113</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>42 493</b>	<b>32 738</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>17 129</b>	<b>20 375</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>-659</b>	<b>-1 119</b>
- odniesiony w dochód	-659	-1 119
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

### 4.3.8. Segmenty operacyjne

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

- działalność budowlana,
- działalność projektowa,
- 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 i Energopol. Działalność budowlana, prowadzona przez ZUE, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki, obiektów inżynierskich. Działalność budowlana, prowadzona przez Energopol, obejmuje prace realizowane w zakresie robót drogowych, obiektów mostowo-drogowych, konstrukcji żelbetonowych, prac hydrotechnicznych oraz wodno-kanalizacyjnych.

Segment działalności projektowej w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych jest uzupełnieniem działalności budowlanej. Do tego segmentu Grupa zalicza kontrakty realizowane przez spółkę BPK Poznań.

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

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

#### Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2023 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>224 882</b>	<b>32 014</b>	<b>1 987</b>	<b>-9 596</b>	<b>249 287</b>
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	223 752	23 510	1 717	308	249 287
Sprzedaż między segmentami	1 130	8 504	270	-9 904	0
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	214 271	0	1 987	-695	215 563
Przychody ze świadczenia usług	3 071	0	0	-397	2 674
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	7 540	32 014	0	-8 504	31 050
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 422</b>	<b>1 809</b>	<b>340</b>	<b>-50</b>	<b>8 521</b>
Przychody / koszty finansowe	377	-232	-74	26	97
Odsetki otrzymane	395	0	0	-67	328
Odsetki zapłacone	-686	-152	-1	67	-772
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 218</b>	<b>914</b>	<b>-112</b>	<b>-10</b>	<b>2 010</b>
Podatek dochodowy	728	116	-24	0	820
<b>Zysk netto</b>	<b>490</b>	<b>798</b>	<b>-88</b>	<b>-10</b>	<b>1 190</b>
Amortyzacja	3 515	10	19	11	3 555
Rzeczowe aktywa trwałe	68 496	323	33	2 398	71 250
Aktywa trwałe	206 547	680	252	-4 354	203 125
<b>Aktywa razem</b>	<b>587 869</b>	<b>35 808</b>	<b>11 983</b>	<b>-15 257</b>	<b>620 403</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>408 396</b>	<b>28 148</b>	<b>12 447</b>	<b>-10 546</b>	<b>438 445</b>

Grupa w I kwartale 2023 roku realizowała prace na terytorium Polski i Rumunii.

#### Wyniki segmentów sprawozdawczych za I kwartał 2022 roku przedstawiają się następująco:

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>141 936</b>	<b>14 159</b>	<b>2 032</b>	<b>-4 528</b>	<b>153 599</b>
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	140 802	11 058	1 761	-22	153 599
Sprzedaż między segmentami	1 134	3 101	271	-4 506	0
w tym:					
Przychody z tytułu umów o budowę	137 150	0	2 032	-266	138 916
Przychody ze świadczenia usług	2 739	0	0	-1 161	1 578
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	2 047	14 159	0	-3 101	13 105
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 363</b>	<b>997</b>	<b>192</b>	<b>-240</b>	<b>8 312</b>
Przychody / koszty finansowe	1 500	-231	29	7	1 305
Odsetki otrzymane	255	0	0	-55	200
Odsetki zapłacone	-472	-104	-9	55	-530
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5 227</b>	<b>164</b>	<b>-281</b>	<b>-201</b>	<b>4 909</b>
Podatek dochodowy	1 118	33	37	-38	1 150
<b>Zysk netto</b>	<b>4 109</b>	<b>131</b>	<b>-318</b>	<b>-163</b>	<b>3 759</b>
Amortyzacja	3 304	6	36	0	3 346
Rzeczowe aktywa trwałe	69 213	15	104	0	69 332
Aktywa trwałe	182 488	155	761	-623	182 781
<b>Aktywa razem</b>	<b>537 899</b>	<b>17 641</b>	<b>10 935</b>	<b>-7 592</b>	<b>558 883</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>368 120</b>	<b>16 001</b>	<b>11 518</b>	<b>-6 918</b>	<b>388 721</b>

Grupa w I kwartale 2022 roku realizowała prace na terytorium Polski. Dodatkowo Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży materiałów za granicę do Niemiec w kwocie 53 tys. PLN.

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

##### 4.4.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>241 280</b>	<b>240 264</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	129 616	128 191
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	12 200	11 893
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	43 043	38 550
- Zapasy	56 421	61 630
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>222 376</b>	<b>235 803</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	48 117	47 775
- Rezerwy na koszty kontraktów	79 931	86 920
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	26 634	30 191
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	37 549	37 563
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	19 104	18 572
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	11 041	14 782

##### 4.4.2. Rezerwy

##### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	31-03-2023	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>17 803</b>	<b>1 101</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-365</b>	<b>18 536</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 801	0	0	0	0	1 801	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	16 002	1 101	3	0	-365	16 735	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>55 416</b>	<b>6 575</b>	<b>7 127</b>	<b>5 375</b>	<b>365</b>	<b>49 854</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	38 050	6 365	6 545	1 437	0	36 433	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 570	210	576	200	365	2 369	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 782	0	3	3 738	0	11 041	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	14	0	3	0	0	11	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>73 219</b>	<b>7 676</b>	<b>7 130</b>	<b>5 375</b>	<b>0</b>	<b>68 390</b>	

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

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

##### Dane porównawcze:

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2022	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifi- kowanie	31-12-2022	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>18 434</b>	<b>3 885</b>	<b>122</b>	<b>3 517</b>	<b>-877</b>	<b>17 803</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 864	471	0	534	0	1 801	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	16 570	3 414	122	2 983	-877	16 002	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>48 491</b>	<b>43 465</b>	<b>21 204</b>	<b>16 213</b>	<b>877</b>	<b>55 416</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	31 441	32 077	20 385	5 083	0	38 050	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 489	697	802	691	877	2 570	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 530	10 691	0	10 439	0	14 782	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	31	0	17	0	0	14	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>66 925</b>	<b>47 350</b>	<b>21 326</b>	<b>19 730</b>	<b>0</b>	<b>73 219</b>	

#### 4.4.3. Odpisy

##### Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2023
<b>Odpisy:</b>	<b>36 180</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>35 992</b>
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	1	0	0	0	1
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	32 790	57	0	219	32 628
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	309	0	0	0	309
Odpisy na kaucje	11	0	0	0	11
Odpisy na zaliczki	47	0	0	0	43
Odpisy na udziały	251	0	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	2 001	0	0	22	1 979
<b>Razem odpisy:</b>	<b>36 180</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>35 992</b>

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

- o wystawiane w ubiegłych latach przez Grupę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 30,8 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Grupy,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,1 mln PLN z lat ubiegłych,
- o należności wątpliwe w kwocie 0,7 mln PLN z lat ubiegłych.

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

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to rozwiązanie odpisów w kwocie 7 tys. PLN oraz utworzenie odpisów w kwocie 4 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)	01-01-2022	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2022
<b>Odpisy:</b>	<b>30 476</b>	<b>22 981</b>	<b>2 269</b>	<b>15 008</b>	<b>36 180</b>
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	1	0	0	0	1
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	28 642	21 197	2 269	14 780	32 790
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	489	0	0	180	309
Odpisy na kaucje	11	0	0	0	11
Odpisy na zaliczki	47	0	0	0	47
Odpisy na udziały	231	20	0	0	251
Odpisy na pożyczki udzielone	285	1 764	0	48	2 001
<b>Razem odpisy:</b>	<b>30 476</b>	<b>22 981</b>	<b>2 269</b>	<b>15 008</b>	<b>36 180</b>

#### 4.4.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Rezerwy na koszty kontraktów	79 931	86 920
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	4 291	4 145
<b>Razem</b>	<b>84 222</b>	<b>91 065</b>

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

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

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Należności z tytułu dostaw i usług	180 008	199 577
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-32 628	-32 790
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-309	-309
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 184	2
Inne należności	4 177	4 157
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>152 432</b>	<b>170 637</b>

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

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

	Stan na	
	31-03-2023	31-12-2022
Kontrahent A	61 540	77 318
Kontrahent B	27 248	21 601

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahenta A, która oceniana jest m.in. poprzez analizę jego sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez tego kontrahenta dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Grupa realizuje kontrakty budowlane dla Kontrahenta A od wielu lat. Współwłaścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

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

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	104 223	135 902
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 809	14 476
Inne zobowiązania	415	298
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>109 447</b>	<b>150 676</b>

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

##### 4.6.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Długoterminowe</b>	<b>7 391</b>	<b>8 696</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	7 391	8 696
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>20 948</b>	<b>19 639</b>
Kredyty bankowe	3 050	3 050
Pożyczki otrzymane	17 898	16 589
<b>Razem</b>	<b>28 339</b>	<b>28 335</b>

## Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 31 marca 2023 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-03-2023	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-03-2023	Wykorzystanie na dzień 31-03-2023	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2023
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa	25 000		10 691	WIBOR 1M + marża banku	maj 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	14 309	10 691		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	14 309	0		
3	Alior Bank SA	Umowa Kredytowa Wielowalutowego Limitu Wierzytelności	30 000		0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	30 000	30 000	0		
		Kredyt w rachunku bieżącym	2 000	2 000	0		
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	30 000	5 000	25 000	WIBOR 1M + marża	sierpień 2025
5	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	0	3 050	WIBOR 1M + marża banku	maj 2023
6	Magdalena Nowak	Umowa pożyczki	289	0	289	WIBOR 3M + marża	nieokreślony
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie</b>				<b>31 309</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie</b>					<b>28 339</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>10 691</b>		

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

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych nie uległy zmianie w I kwartale 2023 roku. Szczegółowy wykaz zabezpieczeń i zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek znajduje się w nocie 6.1. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku.

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

### Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/pożyczki/limitu wg umowy na dzień 31-12-2022	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-12-2022	Wykorzystanie na dzień 31-12-2022	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2023
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa	25 000		11 770	WIBOR 1M + marża banku	maj 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	13 230	11 770		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	13 230	0		
3	Alior Bank SA	Umowa Kredytowa Wielowalutowego Limitu Wierzytelności	30 000		0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	30 000	30 000	0		
		Kredyt w rachunku bieżącym	2 000	2 000	0		
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	30 000	5 000	25 000	WIBOR 1M + marża	sierpień 2025
5	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	3 050	0	3 050	WIBOR 1M + marża banku	maj 2023
6	Magdalena Nowak	Umowa pożyczki	285	0	285	WIBOR 3M + marża	nieokreślony
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek w Grupie</b>				<b>30 230</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie</b>					<b>28 335</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje w Grupie</b>					<b>11 770</b>		

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

#### 4.6.2. Leasing

##### Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	14 448	15 212
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4 742	5 070
<b>Razem</b>	<b>19 190</b>	<b>20 282</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawarła umów na leasing zwrotny.

W okresie sprawozdawczym Grupa zawarła umowy leasingowe na łączną kwotę 764 tys. PLN.

#### 4.6.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28 339	28 335
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	19 190	20 282
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>47 565</b>	<b>48 653</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 248	63 251
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>17 317</b>	<b>-14 598</b>
Kapitał własny	181 958	180 768
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>9,52%</b>	<b>-8,08%</b>

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

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

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec I kwartału 2023 roku była wyższa 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 BPK Poznań powstała na skutek zakupu 830 udziałów BPK Poznań i objęcia kontroli w 2012 roku. Rozliczenie nabycia Spółki BPK Poznań zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego BPK Poznań na dzień 31 marca 2012 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2012 roku.

Wartość firmy BPK Poznań w całości przypisana jest do segmentu działalności projektowej.

Według kosztu	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
Wartość firmy BPK Poznań	1 474	1 474
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (BPK Poznań)	-1 474	-1 474
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

#### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2022 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa przeglądnięta założenia przyjęte do sporządzenia testu i stwierdziła, iż są one aktualne. Tym samym na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości firmy. Grupa planuje przeprowadzić test na koniec roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 541 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2023 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 189 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2022 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 38 tys. PLN.

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

- zakup samochodów – 516 tys. PLN,
- remonty generalne środków transportu (głównie wagonów) – 153 tys. PLN,
- zakup kontenerów magazynowych – 41 tys. PLN.

W I kwartale 2023 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 11 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2022 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 328 tys. PLN.

#### 4.7.3. Instrumenty finansowe

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe instrumentów finansowych Grupy w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań wg stanu na dzień 31 marca 2023 roku.

##### Stan na 31 marca 2023 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	46 307	0	0	0	44 458
Należności z tytułu dostaw i usług	180 008	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	6 096	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	30 248	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	28 339
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	19 190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	104 223
<b>Razem</b>	<b>232 411</b>	<b>30 248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>196 246</b>

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



## Stan na 31 grudnia 2022 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	41 924	0	0	0	44 593
Należności z tytułu dostaw i usług	199 577	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	6 118	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	63 251	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	28 335
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	20 282
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	135 902
<b>Razem</b>	<b>247 619</b>	<b>63 251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>229 148</b>

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

### 4.7.4. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2023	31-12-2022	31-03-2023	31-12-2022
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022
RTI	1	1	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2023	31-12-2022	31-03-2023	31-03-2022
RTI	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

W okresie sprawozdawczym ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do RTI w zakresie wynajmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 31 grudnia 2015 roku.

### 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 wiarytelności Grupy.

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

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

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

##### Sprawa sądowa dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”:

W dniu 29 września 2016 roku Powód (PORR Polska Infrastructure, tj. dawny BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE, Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 11,5 mln PLN, z czego na rzecz ZUE kwoty 2,9 mln PLN wraz z odsetkami liczymy ustawowymi, tytułem zapłaty za wykonane na rzecz Pozwanego roboty dodatkowe oraz koszty poniesione w przedłużonym czasie na ukończenie zadania. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009 roku zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) a Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”.

W sprawie została przygotowana opinia przez biegłego, która w istotnym stopniu uznaje zasadność roszczeń powoda. Ponadto zostały wydane także opinie uzupełniające, które praktycznie w całości podtrzymują pierwotną treść opinii. Termin kolejnej rozprawy został wyznaczony na dzień 1 czerwca 2023 roku.

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

W dniu 30 grudnia 2016 roku konsorcjum w składzie: 1) OHL ŽS, a.s. (Lider); 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H; 3) ZUE (dalej: Konsorcjum, Wykonawca), złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (dalej: Kwota). Na ww. kwotę składają się: 1) kwota 1,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 38,1 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie względem pierwotnie uzgodnionego terminu realizacji prac objętych kontraktem. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN.

W dniu 11 marca 2019 roku ogłoszony został wyrok częściowy (rozstrzygający niektóre z żądań pozwu), na mocy którego Sąd zasądził od PKP Polskie Linie Kolejowe 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. W dniu 13 lutego 2020 roku odbyła się rozprawa apelacyjna w odniesieniu do wyroku częściowego. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w dniu 27 lutego 2020 roku apelacje zostały oddalone, a wyrok częściowy stał się prawomocny.

Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego, która została obecnie doręczona stronom, a która w istotnej części uznaje racje Powodów. Została także wydana opinia uzupełniająca, która w istocie podtrzymuje wcześniejszą. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 6 czerwca 2023 roku.

##### Sprawa sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

W dniu 28 kwietnia 2020 roku został złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew wobec PKP PLK S.A. dotyczący żądania podwyższenia/wypłaty wynagrodzenia związanego z realizacją kontraktu pn. „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa – Zawiercie” – kwota żądania wynosi ok. 34,8 mln PLN. Sprawa pozostaje w toku, Strony wymieniają się pismami procesowymi, w tym Pozwany PKP PLK S.A. – reprezentowany przez Prokuratorę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej, złożył odpowiedź na pozew wnosząc o jego oddalenie, a Powódka w swoim piśmie podtrzymała powództwo w całości. Postępowanie jest w toku po przesłuchaniu świadków i stron.

Instytut Analiz Budowlanych sporządził opinię, która została wysłana do sądu. Sąd doręczył Stronom opinię, wyznaczając jednocześnie trzymiesięczny termin na złożenie do niej zarzutów.

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

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

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

We wszystkich tych sprawach pozwany złożył odpowiedzi na pozew wnosząc o ich oddalenie. W odpowiedzi na pisma pozwanego, Powód złożył repliki stanowiące odpowiedzi na pozew. Wymiana pism między stronami została zakończona. W sprawie dotyczącej umowy „Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLiS 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A,B,F) – Faza II” kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 25 września 2023 roku. W sprawie dotyczącej umowy „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na Odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/Turze, rozprawa została wyznaczona na dzień 29 maja 2023 roku. W sprawie dotyczącej kontraktu „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, sąd wyznaczył rozprawę na dzień 21 września 2023 roku. W sprawie dotyczącej kontraktu: Wykonania prac projektowych i robót budowlanych dla projektu pn. „Prace na Lini Obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia – Warszawa Gdańska)” nie został jeszcze wyznaczony termin rozprawy.

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

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

Sąd w sprawie dotyczącej umowy: „Opracowania dokumentacji Projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formie „Projektuj i Buduj” dla projektu POLiS 5.1-16 „Poprawa przepustowości linii kolejowej E-20 na odcinku Warszawa – Kutno, Etap I: Prace na linii kolejowej nr 3 na odcinku Warszawa – granica LCS Łowicz” doręczył pozwanemu odpis pozwu. Spółka oczekuje na złożenie odpowiedzi a następnie wyznaczenie terminu na złożenie repliki. W drugiej z ww. spraw sąd nie zarządził jeszcze doręczenia odpisu pozwu.

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

Emitent wskazuje, że w listopadzie 2022 roku złożył, przy udziale konsorcjantów to jest: Energopol i Przedsiębiorstwa Inżynierskiego "IMB-Podbeskidzie" Sp. z o.o. pozew waloryzacyjny dotyczący inwestycji miejskiej prowadzonej pod nazwą „Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie” prowadzonej przez Gminę Miejską Kraków, która jest pozwanym w sprawie. Roszczenie spółki ZUE obejmuje kwotę ok. 6 mln PLN. Pozwany wniósł odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa. Zakończyła się wymiana pism procesowych między stronami. Sąd zobowiązał Strony do złożenia pytań do świadków, którzy mają zostać przesłuchani w drodze pisemnej. Nie został jeszcze wyznaczony termin rozprawy.

#### **4.7.6. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno

wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

Grupa na dzień 31 marca 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

W dniu 7 lutego 2022 roku w Spółce rozpoczęła się kontrola celno-skarbowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2018 rok. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada informacji o ewentualnych zastrzeżeniach kontroli.

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

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
gwarancje	102 524	94 076
weksle	15 008	12 608
<b>Razem</b>	<b>117 532</b>	<b>106 684</b>

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

Grupa otrzymała także weksle od podwykonawców, które stanowią zabezpieczenie roszczeń ZUE w stosunku do tych podmiotów z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych oraz na zabezpieczenie zwrotu udzielonych zaliczek.

##### Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
gwarancje	481 775	515 905
poręczenia	13 271	13 285
weksle	248 079	248 164
hipoteki	186 529	186 529
zastawy	156 906	158 556
<b>Razem</b>	<b>1 086 560</b>	<b>1 122 439</b>

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń stanowią zabezpieczenie kredytów i gwarancji, które ZUE jako jednostka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz Banków i Towarzystw Ubezpieczeniowych.

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

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., umowy zawartej z bankiem PEKAO S.A. oraz umowy pożyczki zawartej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w celu zabezpieczenia umów podpisanych z Bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A., PEKAO S.A., mBank S.A., CaixaBank oraz z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, palownica, pociąg sieciowy, lokomotywa, profilarka tłuczniowa.

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

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

Na dzień 31 marca 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

#### 4.7.9. Działalność zaniechana

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

### 4.8. Pozostałe noty objaśniające

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

##### Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2023 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

##### Standardy i Interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 2023 roku:

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce** - wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”** – definicja wartości szacunkowych (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe – pierwsze zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9** – informacje porównawcze (mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie).

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

##### Standardy i Interpretacje 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 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), decyzją UE nie zostanie zatwierdzony,
- **Zmiany do MSR 1: „Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28** „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” (termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony),
- **Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie leasingowe w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie).

Zdaniem Grupy standardy oraz zmiany do standardów wskazane powyżej nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

#### 4.8.2. Istotne zasady rachunkowości

##### 4.8.2.1. Kontynuacja działalności

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2023 roku Grupa rozpoznała 249,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 8,5 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2023 roku Grupa prezentuje 417,3 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 152,4 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 30,2 mln PLN środków pieniężnych. Grupa ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 660 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2022 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku.

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

#### 4.8.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

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

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

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

Rezerw (nota nr 4.4.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 4.4.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 4.3.7.)

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 4.7.6.)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.



ZUE S.A.

---

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2023 ROKU

---

Kraków, 17 maja 2023



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

##### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota nr	Okres 3 miesięcy	Okres 3 miesięcy
		zakończony	zakończony
		31-03-2023	31-03-2022
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	2.1.1.	222 712	141 936
Koszt własny sprzedaży	2.1.2.	215 857	134 573
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>6 855</b>	<b>7 363</b>
Koszty zarządu	2.1.2.	5 143	4 190
Pozostałe przychody operacyjne	2.1.3.	337	819
Pozostałe koszty operacyjne	2.1.4.	155	265
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 894</b>	<b>3 727</b>
Przychody finansowe	2.1.5.	826	1 813
Koszty finansowe	2.1.6.	402	313
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 318</b>	<b>5 227</b>
Podatek dochodowy	2.1.7.	1 106	1 118
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 212</b>	<b>4 109</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 212</b>	<b>4 109</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>1 212</b>	<b>4 109</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)		0,05	0,18
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)		0,05	0,18

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota nr	Stan na	Stan na
		31-03-2023	31-12-2022
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		66 902	67 945
Nieruchomości inwestycyjne		9 499	9 615
Wartości niematerialne		2 327	2 479
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		32 347	32 360
Wartość firmy	2.5.1.	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		4 440	4 440
Kaucje z tytułu umów o budowę		26 399	21 714
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.1.7.	17 677	18 784
Pożyczki udzielone		4 117	2 931
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>194 880</b>	<b>191 440</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		56 205	61 408
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.3.1.	140 920	159 699
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	119 918	119 207
Kaucje z tytułu umów o budowę		16 367	15 563
Zaliczki		12 671	12 341
Bieżące aktywa podatkowe	2.1.7.	0	0
Pożyczki udzielone		3 562	4 736
Pozostałe aktywa		1 290	1 164
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		27 607	60 256
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>378 540</b>	<b>434 374</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>573 420</b>	<b>625 814</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy		5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		93 837	93 837
Akcje własne		-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane		77 015	75 803
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>173 920</b>	<b>172 708</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	7 391	8 696
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	11 919	12 563
Kaucje z tytułu umów o budowę		12 998	15 376
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 628	1 628
Rezerwy długoterminowe	2.2.2.	15 886	15 093
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>49 822</b>	<b>53 356</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.3.2.	91 429	130 625
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2.2.4.	78 057	85 586
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	2.2.1.	46 821	47 453
Kaucje z tytułu umów o budowę		22 308	19 916
Zaliczki		26 634	30 191
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2.4.1.	17 609	16 304
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2.4.2.	4 488	4 995
Pozostałe zobowiązania finansowe		36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		49 160	47 343
Bieżące zobowiązania podatkowe	2.1.7.	0	12
Rezerwy krótkoterminowe	2.2.2.	13 136	17 289
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>349 678</b>	<b>399 750</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>399 500</b>	<b>453 106</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>573 420</b>	<b>625 814</b>

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>75 803</b>	<b>172 708</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	1 212	1 212
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 212</b>	<b>1 212</b>
<b>Stan na 31 marca 2023 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>77 015</b>	<b>173 920</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>68 765</b>	<b>165 670</b>
Wypłata dywidendy	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	4 109	4 109
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	0
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 109</b>	<b>4 109</b>
<b>Stan na 31 marca 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>72 874</b>	<b>169 779</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>68 765</b>	<b>165 670</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 415	-3 415
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0
Wykup akcji	0	0	0	0	0
Zysk (strata)	0	0	0	10 241	10 241
Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	212	212
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 038</b>	<b>7 038</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2022 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>75 803</b>	<b>172 708</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2023	Okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2022
<b>PRZEPLĄWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 318</b>	<b>5 227</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	3 401	3 304
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	35	-5
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-117	32
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-92	-717
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>5 545</b>	<b>7 841</b>
Zmiana stanu należności oraz kaucji z tytułu umów o budowę	13 294	-14 356
Zmiana stanu zapasów	5 203	-13 996
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-1 542	3 642
Zmiana stanu zobowiązań oraz kaucji z tytułu umów o budowę	-39 246	-71 180
Zmiana stanu wyceny kontraktów budowlanych	-1 343	15 514
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-7 529	-1 110
Zmiana stanu zaliczek	-3 887	46 032
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-127	-176
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-12	-1 098
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-29 644</b>	<b>-28 887</b>
<b>PRZEPLĄWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98	295
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 270	-1 431
Spłata pożyczek udzielonych	22	22
Odsetki otrzymane	395	255
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-755</b>	<b>-859</b>
<b>PRZEPLĄWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Spłaty kredytów i pożyczek	0	-2 222
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	-1 529	-2 251
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	-686	-428
Pozostałe odsetki zapłacone	0	-44
<b>PRZEPLĄWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-2 215</b>	<b>-4 945</b>
<b>PRZEPLĄWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-32 614</b>	<b>-34 691</b>
Różnice kursowe netto	-35	5
<b>PRZEPLĄWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM PO UWZGLĘDNIENIU RÓŻNIC KURSOWYCH</b>	<b>-32 649</b>	<b>-34 686</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>60 256</b>	<b>106 612</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU, w tym:</b>	<b>27 607</b>	<b>71 926</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	6 516	23 634

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Przedmiot działalności ZUE

Przedmiot działalności ZUE nie uległ zmianie.

#### 1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 2. Informacje finansowe

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

#### 2.1.1. Przychody

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Przychody z tytułu umów o budowę	212 120	137 150
Przychody ze świadczenia usług	3 056	2 739
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	7 536	2 047
<b>Razem</b>	<b>222 712</b>	<b>141 936</b>

W pozycji przychody z tytułu umów o budowę Spółka ujmuje przychody z działalności budowlanej. Przychody realizowane są na podstawie umów, rozliczanych w oparciu o zużyty czas i nakłady. Usługi realizowane w ramach umów o budowę przekazywane są bezpośrednio klientowi w miarę wykonania prac.

Spółka w okresie sprawozdawczym realizowała prace na terytorium Polski i Rumunii. Największy udział w przychodach stanowiły kontrakty budowlane długoterminowe. Całość przychodów Spółka prezentuje w jednym segmencie sprawozdawczym: działalność budowlana.

Koncentracja przychodów przekraczających 10% ogółu przychodów ze sprzedaży

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Kontrahent A	112 855	103 652
Kontrahent B	31 647	
Kontrahent C	26 062	

#### 2.1.2. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Zmiana stanu produktów	-1 745	-1 523
Amortyzacja	3 401	3 304
Zużycie materiałów i energii, w tym:	63 677	29 641
- zużycie materiałów	60 102	27 503
- zużycie energii	3 575	2 138
Usługi obce	111 364	72 947
Koszty świadczeń pracowniczych	31 906	28 210
Podatki i opłaty	542	402
Pozostałe koszty	4 830	4 389
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 025	1 393
<b>Razem</b>	<b>221 000</b>	<b>138 763</b>

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Koszt własny sprzedaży	215 857	134 573
Koszty zarządu	5 143	4 190
<b>Razem</b>	<b>221 000</b>	<b>138 763</b>

Wzrost kosztów zarządu w I kwartale 2023 roku w porównaniu do I kwartału 2022 roku dotyczy m.in. wzrostu kosztów doradztwa w związku ze zmianami prawa oraz wymogów informacyjnych dla spółek publicznych a także wzrostu kosztów działalności. Niemniej jednak stosunek kosztów zarządu do wartości przychodów utrzymuje się na zakładanym przez Zarząd ZUE poziomie tj. nie przekracza 3%.

#### Amortyzacja

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 352	2 292
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	767	766
Amortyzacja wartości niematerialnych	152	150
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	130	96
<b>Razem</b>	<b>3 401</b>	<b>3 304</b>

### 2.1.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Zyski ze zbycia aktywów</b>	<b>92</b>	<b>717</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	92	717
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>245</b>	<b>102</b>
Odszkodowania, kary	80	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	7	48
Zwrot kosztów postępowań sądowych	4	30
Wykonawstwo zastępcze	134	24
Pozostałe	20	0
<b>Razem</b>	<b>337</b>	<b>819</b>

### 2.1.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>155</b>	<b>265</b>
Darowizny	16	22
Odszkodowania, kary	0	33
Koszty postępowań spornych	2	161
Wykonawstwo zastępcze	134	24
Pozostałe	3	25
<b>Razem</b>	<b>155</b>	<b>265</b>

### 2.1.5. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>534</b>	<b>304</b>
Odsetki od lokat bankowych	451	249
Odsetki od pożyczek	83	55
<b>Pozostałe przychody finansowe:</b>	<b>292</b>	<b>1 509</b>
Zysk na różnicach kursowych	0	11
Dyskonto pozycji długoterminowych	181	1 435
Poręczenia finansowe	88	63
Pozostałe	23	0
<b>Razem</b>	<b>826</b>	<b>1 813</b>

## 2.1.6. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>314</b>	<b>313</b>
Odsetki od kredytów	0	0
Odsetki od pożyczek	0	43
Odsetki od leasingów	311	245
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	3	25
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>88</b>	<b>0</b>
Strata na różnicach kursowych	88	0
<b>Razem</b>	<b>402</b>	<b>313</b>

## 2.1.7. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek odroczony	1 106	1 118
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>1 106</b>	<b>1 118</b>

### Podatek dochodowy bieżący

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 318</b>	<b>5 227</b>
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym :	-17 413	-5 227
- różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-17 413	1 063
- inne różnice (m.in. strata z lat ubiegłych)	0	-6 290
<b>Dochód/Strata</b>	<b>-15 095</b>	<b>0</b>
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 318</b>	<b>5 227</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	440	993
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-3 308</b>	<b>-993</b>
-Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	0	1 195
-Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	-1 415	2 092
-Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	275	-2 402
-Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	1 888	4 307
-Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	270	15
Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	2 868	0
Podatek odroczony	1 106	1 118
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>1 106</b>	<b>1 118</b>
efektywna stopa podatkowa	48%	21%



## Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	0
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	12

## Podatek odroczony

	Okres zakończony 31-03-2023	Okres zakończony 31-03-2022
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>18 783</b>	<b>21 606</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>53 466</b>	<b>48 617</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	28 179	25 604
Dyskonto należności	584	405
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	2 952	2 887
Odpisy aktualizujące	541	616
Gwarancje, ubezpieczenia rozliczane w czasie	1 526	1 961
Produkcja w toku podatkowa	10 764	6 950
Wycena kontraktów długoterminowych	8 896	9 650
Pozostałe	24	544
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>38 657</b>	<b>31 017</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	22 784	15 994
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13 163	13 384
Dyskonto zobowiązań	2 710	1 639
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>2 868</b>	<b>2 888</b>
Straty podatkowe	2 868	2 888
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>56 334</b>	<b>51 505</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>38 657</b>	<b>31 017</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>17 677</b>	<b>20 488</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>-1 106</b>	<b>-1 118</b>
- odniesiony w dochód	-1 106	-1 118
- odniesiony na kapitał własny	0	0

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

### 2.1.8. Segmenty operacyjne

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

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

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

### 2.2.1. Kontrakty budowlane

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Aktywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>231 560</b>	<b>230 233</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	119 918	119 207
- Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	12 671	12 341
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	42 766	37 277
- Zapasy	56 205	61 408
<b>Pasywa (wybrane dane bilansowe)</b>	<b>213 433</b>	<b>228 273</b>
- Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	46 821	47 453
- Rezerwy na koszty kontraktów	75 650	82 955
- Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	26 634	30 191
- Kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	35 306	35 292
- Rezerwy na naprawy gwarancyjne	17 885	17 404
- Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach	11 137	14 978

### 2.2.2. Rezerwy

#### Zmiany z tytułu rezerw

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-03-2023	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>16 721</b>	<b>984</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-188</b>	<b>17 514</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 628	0	0	0	0	1 628	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	15 093	984	3	0	-188	15 886	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>53 439</b>	<b>6 235</b>	<b>6 692</b>	<b>5 185</b>	<b>188</b>	<b>47 985</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	36 150	6 028	6 185	1 144	0	34 849	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 311	207	507	200	188	1 999	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 978	0	0	3 841	0	11 137	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>70 160</b>	<b>7 219</b>	<b>6 695</b>	<b>5 185</b>	<b>0</b>	<b>65 499</b>	

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

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

#### Dane porównawcze:

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2022	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2022	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>17 916</b>	<b>3 060</b>	<b>122</b>	<b>3 475</b>	<b>-658</b>	<b>16 721</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 789	357	0	518	0	1 628	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	16 127	2 703	122	2 957	-658	15 093	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>47 640</b>	<b>40 771</b>	<b>19 908</b>	<b>15 722</b>	<b>658</b>	<b>53 439</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	30 390	29 505	19 120	4 625	0	36 150	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 441	691	788	691	658	2 311	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	14 809	10 575	0	10 406	0	14 978	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>65 556</b>	<b>43 831</b>	<b>20 030</b>	<b>19 197</b>	<b>0</b>	<b>70 160</b>	

## 2.2.3. Odpisy

### Zmiany stanu odpisów

Odpisy (z tytułu)	01-01-2023	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-03-2023
<b>Odpisy:</b>	<b>43 555</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>232</b>	<b>43 380</b>
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	31 467	57	0	210	31 314
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	250	0	0	0	250
Odpisy na kaucje	11	0	0	0	11
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	9 013	0	0	0	9 013
Odpisy na pożyczki udzielone	2 001	0	0	22	1 979
<b>Razem odpisy:</b>	<b>43 555</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>232</b>	<b>43 380</b>

Na kwotę 31,3 mln PLN odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług składają się:

- o wystawiane w ubiegłych latach przez Spółkę noty obciążeniowe za kary, odszkodowania i wykonawstwo zastępcze w wysokości 29,5 mln PLN - kwota ta ma charakter jedynie prezentacyjny ponieważ noty te w momencie ich wystawienia nie stanowią przychodu Spółki,
- o sprawy sądowe i egzekucyjne w kwocie 1,1 mln PLN z lat ubiegłych,
- o należności wątpliwe w kwocie 0,7 mln PLN z lat ubiegłych.

### Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości należności

Zmiana odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które wpłynęły na wynik finansowy to rozwiązanie odpisów w kwocie 7 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)	01-01-2022	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2022
<b>Odpisy:</b>	<b>38 089</b>	<b>22 709</b>	<b>2 269</b>	<b>14 974</b>	<b>43 555</b>
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	0	0	0	0
Odpisy na nieruchomości inwestycyjne	770	0	0	0	770
Odpisy na zapasy	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	27 557	20 925	2 269	14 746	31 467
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług - początkowy na oczekiwane straty kredytowe	430	0	0	180	250
Odpisy na kaucje	11	0	0	0	11
Odpisy na zaliczki	43	0	0	0	43
Odpisy na udziały	8 993	20	0	0	9 013
Odpisy na pożyczki udzielone	285	1 764	0	48	2 001
<b>Razem odpisy:</b>	<b>38 089</b>	<b>22 709</b>	<b>2 269</b>	<b>14 974</b>	<b>43 555</b>

## 2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Rezerwy na koszty kontraktów	75 650	82 955
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 407	2 631
<b>Razem</b>	<b>78 057</b>	<b>85 586</b>

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

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

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Należności z tytułu dostaw i usług	167 220	187 283
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w związku ze wzrostem ryzyka kredytowego	-31 314	-31 467
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług na oczekiwane straty kredytowe	-250	-250
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 147	0
Inne należności	4 117	4 133
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>140 920</b>	<b>159 699</b>

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

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

	Stan na	
	31-03-2023	31-12-2022
Kontrahent A	61 540	77 301
Kontrahent B	27 248	21 601

Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dużą wiarygodność płatniczą Kontrahenta A, która oceniana jest m.in. poprzez analizę jego sytuacji finansowej, jak również fakt spełnienia przez tego kontrahenta dodatkowych wymogów dotyczących rozliczania środków unijnych. Spółka realizuje kontrakty budowlane dla Kontrahenta A od wielu lat. Współwłaścicielem Kontrahenta A jest Skarb Państwa co dodatkowo podwyższa jego wiarygodność płatniczą. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw.

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

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	88 861	118 606
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 161	11 729
Inne zobowiązania	407	290
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>91 429</b>	<b>130 625</b>

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

### 2.4.1. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Długoterminowe</b>	<b>7 391</b>	<b>8 696</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	7 391	8 696
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>17 609</b>	<b>16 304</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki otrzymane	17 609	16 304
<b>Razem</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>

## Podsumowanie umów kredytowych i pożyczek na dzień 31 marca 2023 roku

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-03-2023	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-03-2023	Wykorzystanie na dzień 31-03-2023	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2023
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa	25 000		10 691	WIBOR 1M + marża banku	maj 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	14 309	10 691		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	14 309	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa Kredytowa Wielowalutowego Limitu Wierzytelności	30 000		0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	30 000	30 000	0		
		kredyt w rachunku bieżącym	2 000	2 000	0		
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	30 000	5 000	25 000	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2025
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek</b>				<b>31 309</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>					<b>25 000</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>10 691</b>		

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

Zabezpieczenia i zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych nie uległy zmianie w I kwartale 2023 roku. Szczegółowy wykaz zabezpieczeń i zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek znajduje się w nocie 6.1. w sprawozdaniu finansowym ZUE S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku.

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

### Dane porównawcze:

Lp.	Bank	Opis	Kwota kredytu/ pożyczki/ limitu wg umowy na dzień 31-12-2022	Wartość dostępnych kredytów i pożyczek na dzień 31-12-2022	Wykorzystanie na dzień 31-12-2022	Warunki oprocentowania	Przewidywany termin spłaty
1	mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000	10 000	0	WIBOR ON + marża banku	lipiec 2023
2	mBank S.A. (i)	Umowa Ramowa	25 000		11 770	WIBOR 1M + marża banku	maj 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	25 000	13 230	11 770		
		kredyt obrotowy nieodnawialny	25 000	13 230	0		
3	Alior Bank S.A.	Umowa Kredytowa Wielowalutowego Limitu Wierzytelności	30 000		0	WIBOR 1M + marża banku	czerwiec 2023
	w tym:	sublimit na gwarancje	30 000	30 000	0		
		kredyt w rachunku bieżącym	2 000	2 000	0		
4	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Umowa pożyczki	30 000	5 000	25 000	WIBOR 1M + marża banku	sierpień 2025
<b>Razem wartość dostępnych kredytów i pożyczek</b>				<b>30 230</b>			
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>					<b>25 000</b>		
<b>Razem wykorzystanie na gwarancje</b>					<b>11 770</b>		

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

### 2.4.2. Leasing

#### Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	11 919	12 563
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	4 488	4 995
<b>Razem</b>	<b>16 407</b>	<b>17 558</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła umów na leasing zwrotny.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła umowy leasingowe na łączną kwotę 764 tys. PLN.

### 2.4.3. Zarządzanie kapitałem

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25 000	25 000
Długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	16 407	17 558
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>41 443</b>	<b>42 594</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 607	60 256
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>13 836</b>	<b>-17 662</b>
Kapitał własny	173 920	172 708
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>7,96%</b>	<b>-10,23%</b>

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

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

Dodatni wskaźnik zadłużenia netto wynika z faktu, iż suma zobowiązań finansowych na koniec I kwartału 2023 roku była wyższa 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

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
<b>Według kosztu</b>		
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

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

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

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą.

Wartość firmy w całości przypisana jest do segmentu działalności budowlanej.

#### Test utraty wartości

Biorąc pod uwagę między innymi uwarunkowania zewnętrzne, mające wpływ na długotrwałe utrzymywanie się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej Spółka przeprowadza testy na utratę wartości. Wynik przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2022 roku zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, testów na utratę wartości wskazał brak ryzyka utraty bilansowej wartości aktywów Spółki. Na dzień 31 marca 2023 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 1 270 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2023 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 189 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2022 roku zobowiązania netto na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 38 tys. PLN.

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

- zakup samochodów – 245 tys. PLN,
- remonty generalne środków transportu (głównie wagonów) – 153 tys. PLN,
- zakup kontenerów magazynowych – 41 tys. PLN.

W I kwartale 2023 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 9 tys. PLN, natomiast w I kwartale 2022 roku Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej netto 327 tys. PLN.

## 2.5.3. Instrumenty finansowe

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

### Stan na 31 marca 2023 roku

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę (przed dyskontem)	45 852	0	0	0	41 801
Należności z tytułu dostaw i usług	167 220	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	9 658	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	27 607	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	25 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	16 407
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	88 861
<b>Ogółem</b>	<b>222 730</b>	<b>27 607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>172 105</b>

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

### Stan na 31 grudnia 2022 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)	40 472	0	0	0	41 879
Należności z tytułu dostaw i usług	187 283	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	36
Pożyczki udzielone	9 668	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	60 256	0	0	0
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	25 000
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	0	17 558
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	118 606
<b>Ogółem</b>	<b>237 423</b>	<b>60 256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>203 079</b>

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

## 2.5.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-03-2023	31-12-2022	31-03-2023	31-12-2022
Railway gft	86	89	4 604	253
BPK Poznań	733	737	719	828
RTI	0	0	0	0
Energopol	217	4	574	1 775
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1 036</b>	<b>830</b>	<b>5 897</b>	<b>2 856</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-03-2023	31-03-2022	31-03-2023	31-03-2022
Railway gft	151	1 089	8 482	3 101
BPK Poznań	126	127	270	271
RTI	1	1	0	0
Energopol	204	0	790	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>482</b>	<b>1 217</b>	<b>9 542</b>	<b>3 372</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-03-2023	31-12-2022	31-03-2023	31-03-2022
Railway gft	3 000	3 000	67	47
BPK Poznań	562	550	12	8
RTI	0	0	0	0
Energopol	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>3 562</b>	<b>3 550</b>	<b>79</b>	<b>55</b>

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

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

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

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

- zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- usług projektowych,
- refakturowanych kosztów,
- usług budowlanych.

W dniu 29 marca 2023 roku, pomiędzy ZUE a Railway gft został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 11 czerwca 2021 roku, który wydłuża termin spłaty do 31 maja 2023 roku.

W dniu 29 marca 2023 roku, pomiędzy ZUE a Railway gft został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 6 sierpnia 2020 roku, który wydłuża termin spłaty do 31 maja 2023 roku.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 12 kwietnia 2023 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 1 000 tys. PLN do kwoty 3 000 tys. PLN w drodze ustanowienia nowych 20 000 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 2 000 tys. PLN zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych wspólników. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft postanowiło również o wypłacie dywidendy wspólnikom, kwota przypadająca na ZUE to 399 tys. PLN. Dywidenda została wypłacona w dniu 26 kwietnia 2023 roku.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 maja 2023 roku, pomiędzy ZUE a Energopol została zawarta umowa pożyczki o charakterze celowym w kwocie 500 tys. PLN, z terminem spłaty do dnia 30 kwietnia 2024 roku. Pożyczka została wypłacona w dniu zawarcia umowy.



ZUE jako spółka wiodąca w Grupie ZUE, w razie potrzeby udziela poręczeń za jednostki zależne. Poręczenia te stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów kredytowych oraz gwarancji udzielanych spółkom zależnym. Łączna wartość poręczeń, o których mowa powyżej na dzień 31 marca 2023 roku wynosi 13 271 tys. PLN.

#### Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

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

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

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

#### 2.5.6. Rozliczenia podatkowe

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

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

Spółka na dzień 31 marca 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku nie rozpoznała istotnych i policzalnych ryzyk podatkowych.

W dniu 7 lutego 2022 roku w Spółce rozpoczęła się kontrola celno-skarbowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2018 rok. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada informacji o ewentualnych zastrzeżeniach kontroli.

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

##### Aktywa warunkowe

	Stan na 31-03-2023	Stan na 31-12-2022
gwarancje	100 441	92 018
weksle	20 435	18 035
<b>Razem</b>	<b>120 876</b>	<b>110 053</b>

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

Spółka otrzymała także weksle od podwykonawców, które stanowią zabezpieczenie roszczeń ZUE w stosunku do tych podmiotów z tytułu podwykonawstwa usług budowlanych oraz na zabezpieczenie zwrotu udzielonych zaliczek.

## Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia na majątku

	<b>Stan na</b> <b>31-03-2023</b>	<b>Stan na</b> <b>31-12-2022</b>
gwarancje	469 536	503 636
poręczenia	13 271	13 285
weksle	235 382	235 467
hipoteki	171 529	171 529
zastawy	142 206	143 856
<b>Razem</b>	<b>1 031 924</b>	<b>1 067 773</b>

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń stanowią zabezpieczenie kredytów i gwarancji, które ZUE jako jednostka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz Banków i Towarzystw Ubezpieczeniowych.

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

Hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z mBank S.A., umowy ubezpieczeniowej zawartej z PZU S.A., Umowy zawartej z bankiem PEKAO S.A. oraz umowy pożyczki zawartej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

Zastawy Rejestrowe ustanowione zostały w celu zabezpieczenia umów podpisanych z Bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A., PEKAO S.A., mBank S.A., CaixaBank oraz z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. Przedmiotami zastawów rejestrowych są m.in. wagony, palownica, pociąg sieciowy, lokomotywa, profilarka tłuczniowa.

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

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

Na dzień 31 marca 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku nie było istotnych umów zawartych w związku z realizacją nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe.

### 2.5.9. Działalność zaniechana

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

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

Zjawisko sezonowości i cykliczności jest charakterystyczne dla całej branży budowlano - montażowej, w której ZUE prowadzi swoją działalność. Zostało ono szczegółowo opisane dla Grupy Kapitałowej ZUE w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie III 2.14. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej ZUE.

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

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

## 2.5.12. Informacja dotycząca dywidendy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę ZUE.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 9 maja 2023 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2022 w wysokości 10 241 tys. PLN w następujący sposób:

- 1) część zysku netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 1 594 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,07 PLN na jedną akcję;
- 2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 8 647 tys. PLN na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 9 maja 2023 roku.

## 2.6. Pozostałe noty objaśniające

### 2.6.1. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

#### Oświadczenie o zgodności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSR 34 mających zastosowanie na 31 marca 2023 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

#### Standardy i Interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w 2023 roku:

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce** - wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”** – definicja wartości szacunkowych (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe – pierwsze zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9** – informacje porównawcze (mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie).

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

#### Standardy i Interpretacje 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 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), decyzją UE nie zostanie zatwierdzony,
- **Zmiany do MSR 1: „Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe”** (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania),

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28** „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” (termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony),
- **Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie leasingowe w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie).

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

## 2.6.2. Istotne zasady rachunkowości

### 2.6.2.1. Kontynuacja działalności

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2023 roku Spółka rozpoznała 222,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 6,9 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży. Na dzień 31 marca 2023 roku Spółka prezentuje 378,5 mln PLN aktywów obrotowych razem, w tym 140,9 mln PLN należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i ok. 27,6 mln PLN środków pieniężnych. ZUE na dzień bilansowy posiada portfel zamówień o wartości ok. 1 618 mln PLN. Spółka jest w trakcie pozyskiwania nowych kontraktów.

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

### 2.6.2.2. Podstawa sporządzania

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

### 2.6.2.3. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

### 2.6.2.4. Stosowane zasady rachunkowości

W niniejszym kwartalnym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym ZUE sporządzonym na dzień 31 grudnia 2022 roku. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku.

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

### 2.6.3. Podstawy szacowania niepewności

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

Wielkości szacunkowe dotyczą m. in.:

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

Okresów użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

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

Rezerw (nota nr 2.2.2.)

Wycen długoterminowych kontraktów budowlanych (nota nr 2.2.1.)

Odroczonego podatku dochodowego (nota nr 2.1.7.)

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi (nota 2.5.6.)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w wielkościach szacunkowych.

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd ZUE w dniu 17 maja 2023 roku.

### 4. Podpisy

Sprawozdanie sporządziła:

Marzena Filarek – Główny Księgowy

---

Podpisy osób zarządzających:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, 17 maja 2023 roku