



---

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZUE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

---

Kraków, 17 sierpnia 2022 roku

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 300 000 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 280 000 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.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2022 poz.1467 z późn. zm.)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku.

**Spis treści**

<b>WPROWADZENIE.....</b>	<b>4</b>
<b>INFORMACJE OPERACYJNE.....</b>	<b>4</b>
1. Organizacja Grupy Kapitałowej ZUE.....	4
1.1. Struktura Grupy ZUE .....	4
1.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków .....	5
2. Działalność Grupy Kapitałowej ZUE .....	5
3. Rynki sprzedaży .....	6
4. Portfel zamówień .....	8
5. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym.....	9
6. Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy ZUE.....	9
7. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE .....	11
8. Cele strategiczne .....	11
9. Perspektywy rozwoju rynku .....	12
10. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy .....	13
11. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach.....	14
12. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym .....	18
13. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	19
14. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	20
15. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, liniach kredytowych i pożyczkach .....	20
<b>INFORMACJE KORPORACYJNE .....</b>	<b>21</b>
16. Władze ZUE.....	21
17. Akcje i akcjonariat.....	21
18. Zestawienie stanu posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta.....	22
19. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE.....	23
20. Postępowania sądowe i administracyjne.....	23
<b>INFORMACJE FINANSOWE.....</b>	<b>25</b>
21. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	25
22. Omówienie głównych pozycji bilansowych.....	26
23. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych.....	28
24. Zarządzanie kapitałem .....	28
25. Analiza wskaźnikowa.....	29
25.1. Wskaźniki zadłużenia.....	29
25.2. Wskaźniki płynności .....	30
25.3. Wskaźniki struktury finansowania.....	30
25.4. Wskaźniki rentowności .....	30
26. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności .....	31
27. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych .....	31
28. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki ..	31
29. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta .....	31
<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A. ....</b>	<b>32</b>
30. Oświadczenie o zgodności z przepisami .....	32

## WPROWADZENIE

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE (Grupa ZUE) w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 69 ust. 1 pkt. 3 w związku z § 66 ust. 8 pkt 2-12 rozporządzenia 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.

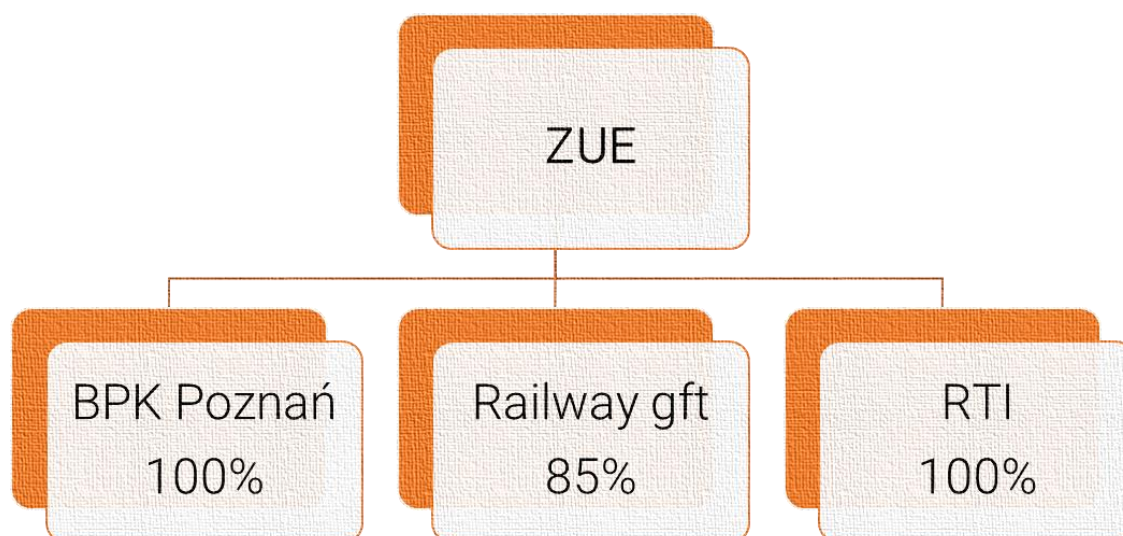
Skrócone sprawozdania finansowe odpowiednio Grupy ZUE oraz ZUE S.A. stanowiące elementy rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 r. zostały sporządzone zgodnie z regulacjami MSR/MSSF w szczególności w zakresie MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

## INFORMACJE OPERACYJNE

### 1. Organizacja Grupy Kapitałowej ZUE

#### 1.1. Struktura Grupy ZUE

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco.



**Podmiotem dominującym** w Grupie Kapitałowej ZUE jest **ZUE S.A.** Jednostka Dominująca powstała 1 czerwca 1991 roku, w obecnej formie prawnej działa od 20 maja 2002 roku. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy wynosi 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości.

**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 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000532311. Po dniu bilansowym, w dniu 26 lipca 2022 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 300 tys. PLN do kwoty 1 000 tys. PLN w drodze ustanowienia nowych 7000 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 700 tys. PLN zostały objęte proporcjonalnie przez dotychczasowych wspólników.

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

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony. Sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych podlegających konsolidacji sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Rokiem obrotowym dla spółki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Konsolidacją metodą pełną w 2022 r. objęte zostały wyniki finansowe spółek:

- | Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.
- | Railway gft Polska Sp. z o.o.

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BPK Poznań i Railway gft w związku z faktem, iż na dzień 30 czerwca 2022 roku była posiadaczem odpowiednio 100% i 85% udziałów w tych spółkach.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku ZUE było w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. (RTI). Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej RTI na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji.

## 1.2. Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków

Od początku 2022 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było istotnych zmian w strukturze Grupy ZUE.

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej ZUE

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

- | działalność budowlana, prowadzona przez ZUE,
- | działalność projektowa prowadzona przez BPK Poznań,
- | działalność handlowa Railway gft.

Segment działalności **budowlanej** obejmuje:

| **infrastrukturę miejską** w zakresie:

- o budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
- o konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;

| **infrastrukturę kolejową** w zakresie:

- o budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, linii energetycznych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;

Grupa ZUE w 2022 roku koncentruje się na świadczeniu usług budowlanych w ramach segmentów infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

Grupa ZUE w oparciu o własne kompetencje i środki może realizować budowy obiektów inżynierskich jak również prace z zakresu robót żelbetonowych 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 bezpodsypkowe RHEDA 2000®, systemy tramwajowe RHEDA CITY C, RHEDA CITY GREEN, podkłady stalowe „Ypsilon”.

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku.

### 3. Rynki sprzedaży

Rynki sprzedaży Grupy ZUE są wypadkową prowadzonej przez Grupę działalności.

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

Nazwa kontraktu*	Zamawiający	Wartość kontraktu netto [mln] PLN przypadająca na ZUE S.A.
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule „Projekt 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
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.	429
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.	397
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.	306
POIiŚ 5.1-12 "Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice".	PKP PLK S.A.	303

Zaprojektowanie i wykonanie zadania pod nazwą "Budowa Zajezdni Annopol".	Tramwaje Warszawskie	266
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.	213
Przebudowa torowiska wraz siecią trakcyjną od pl. Żołnierza Polskiego - ul. Matejki -ul. Piłsudskiego (do pl. Rodła).	Gmina Miasto Szczecin	153
Wykonanie robót budowlanych w zakresie realizacji zadania inwestycyjnego pn.: „Budowa terminalu multimodalnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach”.	PKP CARGO Terminale sp. z o.o.	100
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POLiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”.	PKP PLK S.A.	92
Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie wraz z umową dodatkową.	Zarząd Dróg Miasta Krakowa	78
Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II.	PKP PLK S.A.	78
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
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”.	Gmina Dąbrowa Górnicza/Tramwaje Śląskie	62
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”.		
„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	62
Przebudowa drogi wraz z torowiskiem w ul. Chrobrego i ul. Mieszka I w ramach zadania pn. „System zrównoważonego transportu miejskiego w Gorzowie Wlkp.”	Miasto Gorzów Wielkopolski - Urząd Miasta	59
Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia - Warszawa Gdańska)".	PKP PLK S.A.	58

Utrzymanie, konserwacja i naprawy torowisk tramwajowych w Krakowie w latach 2019-2022.	Gmina Miejska Kraków	57
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarncza - Włoszczowa Pln.”	PKP PLK S.A.	48
Prace na linii kolejowej E59na odcinku Dobiegniew - Słonice-sieć trakcyjna.	Strabag Sp. z o.o.	46
Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w zakresie elektroenergetyki trakcyjnej w Krakowie w latach 2019-2022.	Gmina Miejska Kraków	41
Budowa bocznicy 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
Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu ul. Jana Pawła II od Placu Centralnego do ul. Ptaszyckiego i od ul. Ptaszyckiego do ul. Bardosa wraz z przebudową sieci trakcyjnej, odwodnienia, przebudową kolidującej infrastruktury technicznej – w ramach zadania inwestycyjnego pn. Modernizacja torowisk tramwajowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą.	Gmina Miejska Kraków	27
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.	23
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
Konserwacja torów i zwrotnic tramwajowych we Wrocławiu.	Gmina Wrocław reprezentowana przez Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Sp. z o.o.	19

\* Kontrakty powyżej 15 mln PLN netto.

Działalność projektowa realizowana przez BPK Poznań prowadzona jest w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych dla inwestorów jak i podmiotów realizujących kontrakty w konwencji „projektuj i buduj”. W okresie sprawozdawczym największymi odbiorcami usług BPK Poznań były min. spółki: PKP PLK S.A., MGGP i LPW Sp. z o.o.

Działalność handlowa prowadzona przez Railway gft obejmuje sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa.

#### 4. Portfel zamówień

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



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zakontraktowane roboty budowlano montażowe to wartość 1 496 mln PLN zapewniające realizację prac w latach 2022-2024. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji wynosi 9,4 mln PLN. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 17,6 mln PLN. W celu zabezpieczenia realizacji kontraktów ZUE podpisała szereg umów ramowych na dostawy kluczowych materiałów.

Spółki Grupy aktywnie biorą udział w przetargach. Grupa zainteresowana jest pozyskaniem kontraktów głównie na rynku krajowym.

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

W I półroczu 2022 roku Grupa ZUE i Spółka wygenerowały przychody na zbliżonym r/r poziomie tj. odpowiednio 373 224 tys. PLN i 334 020 tys. PLN generując przy tym marżę brutto na sprzedaży 5,6% na poziomie skonsolidowanym i 4,8% na jednostkowym. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka w 2022 roku pozyskała nowe kontrakty o łącznej wartości ok. 252 mln PLN netto i ma złożone kolejne najlepsze oferty w przetargach w Polsce, jak również w Rumunii.

Szczegółowe omówienie wyników finansowych znajduje się w części „Informacje finansowe”.

Jednocześnie do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia poza zdarzeniami operacyjnymi opisanymi szczegółowo poniżej w pkt 11 i 12 poniżej.

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

### Działania podjęte przez Grupę ZUE

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.

Grupa na bieżąco reagowała na sytuację epidemiczną w kraju, w związku z wprowadzaniem przez rząd obostrzeń w szczególności w 2020 roku i 2021 roku, przy uwzględnieniu opublikowanych rekomendacji w tym zakresie. W okresie nasilenia pandemii w poprzednim roku Grupa m.in. stworzyła warunki do poszerzenia zakresu możliwości pracy zdalnej oraz pracę w trybie rotacyjnym odizolowanych grup pracowników w przypadkach, gdy praca zdalna nie jest możliwa. Zostały również wdrożone dodatkowe środki w zakresie informacyjnym, monitorowania zdrowia pracowników i środków ochronnych. Wdrożone działania były kontynuowane w I kwartale 2022 roku i później do zniesienia stanu epidemii w dniu 16 maja 2022 roku.

Celem działań podejmowanych przez Grupę jak zapewnienie bezpieczeństwa pracownikom i osobom współpracującym oraz zachowanie ciągłości działalności operacyjnej.

### Wpływ pandemii COVID-19 na działalność i sytuację finansową w I półroczu 2022 roku

Ogłoszenie stanu epidemii w Polsce, a tym samym wprowadzenie ograniczeń związanych z sytuacją epidemiczną miało wpływ na organizację pracy zarówno na realizowanych kontraktach budowlanych jak i pozostałych obszarach działalności. Na kontraktach kontakty bezpośrednie z przedstawicielami inwestorów oraz innych podmiotów zaangażowanych w budowy zostały ograniczone do niezbędnego minimum przy zachowaniu należytej ostrożności. Większość kontaktów odbywała się w sposób zdalny. Sposób organizacji pracy był nastawiony na bezpieczeństwo epidemiczne osób zaangażowanych w realizację kontraktów budowlanych.

W okresie stanu epidemii poza ograniczeniami, które wynikają z ogólnokrajowych ograniczeń epidemicznych występowały również absencje pracowników lub innych osób zaangażowanych w procesy budowlane z powodu izolacji i przebywania na kwarantannach w wyniku zachorowań na COVID-19. W wyniku podjętych przez ZUE

działań, biorąc też pod uwagę nieznaczną ilość absencji w stosunku do całej działalności ZUE, powyższe czynniki nie przekładały się na krytyczne zakłócenia w procesach budowlanych i łańcuchach dostaw, mające istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Emitent zwraca przy tym uwagę, iż w jego opinii, wyżej wymienione czynniki miały charakter powszechny i występowały w większości podmiotów branżowych.

W ocenie Zarządu ZUE nie zaistniały przesłanki utraty wartości ani okoliczności powodujące konieczność rozpoznania dodatkowych rezerw związanych ze stanem pandemii. Niezmieniony istotnie zakres działalności operacyjnej, jak również przewidywania dotyczące dalszej realizacji zawartych umów operacyjnych pozwala na przygotowanie projekcji potwierdzających wartość odzyskiwaną kluczowych aktywów Grupy.

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

Na dzień sporządzenia raportu nie jest możliwe oszacowanie wpływu dalszego przebiegu pandemii na sytuację i wyniki Grupy w przyszłości.

Identyfikuje się poniższe czynniki, które mogą mieć wpływ na rynki, na których działa Emitent i działalność ZUE w perspektywie kolejnych kwartałów, szczególnie w okresie zimowym 2022/2023.

#### 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.

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

- | decyzje rządowe dotyczące kontynuacji krajowych programów modernizacyjnych infrastrukturę komunikacyjną,
- | uproszczenie obiegu dokumentów i komunikacji na kontraktach.

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

Pandemia COVID-19 miała w Grupie wpływ głównie na obszar pracowniczy i społeczny. W 2021 roku zostały ograniczone bezpośrednie kontakty międzyludzkie, w pewnym zakresie praca była wykonywana zdalnie. Działania te były kontynuowane w 2022 roku. Tryb zdalny został również wykorzystany w rekrutacji, jak również w znacznym stopniu przy szkoleniach pracowniczych. Ograniczone bezpośrednie kontakty przełożyły się na mniejszą mobilność pracowników, a tym samym na mniejsze emisje gazów do atmosfery. Również w znacznie większym stopniu był wykorzystywany elektroniczny obieg dokumentów, co przełożyło się m.in. na mniejsze zużycie papieru. Pandemia nie miała wpływu na pozostałe obszary tj. poszanowania praw człowieka i przeciwdziałania korupcji.

## 7. 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, aby uzyskać możliwie najkorzystniejsze ceny zakupu materiałów stosuje w relacjach kontraktowych z dostawcami, m.in. przedpłaty z gwarancją ceny, krótkie terminy zapłat.

Spółka współpracuje z dostawcami, z którymi łączy ją od lat długoterminowe relacje. Współpraca z transparentnymi partnerami, jak również kontrola wewnętrzna transakcji niwelują ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia transakcji narażonych na sankcje UE nałożone na Rosję i Białoruś.

Spółka na bieżąco monitoruje bezpieczeństwo systemów informatycznych w Grupie pod kątem zagrożeń cybernetycznych.

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z kursami walutowymi i zmianami stóp procentowych.

Na realizowanych kontraktach wystąpiły nieliczne absencje pracowników lub innych osób zaangażowanych w procesy budowlane z powodu wyjazdu do Ukrainy. Liczba pracowników z Ukrainy nie przekraczała 4% stanu zatrudnienia, około 35% z nich zostało zmobilizowanych i wróciło do swojej ojczyzny. W wyniku podjętych przez ZUE działań, biorąc też pod uwagę nieznaczną ilość absencji w stosunku do całej działalności ZUE, powyższe czynniki nie przełożyły się na zakłócenia w procesach budowlanych.

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 (w celu ochrony rodzin, mienia i na wezwanie władz).

## 8. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2022 - 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.

W 2022 roku działania Emitenta w obszarze realizacji strategii skupione są na pozyskiwaniu kolejnych kontraktów budowlanych oraz prawidłowej realizacji kontraktów zawartych w poprzednich okresach.

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.

## 9. Perspektywy rozwoju rynku

Głównym źródłem przychodów Grupy ZUE jest budownictwo infrastrukturalne w zakresie inwestycji kolejowych i miejskich (głównie tramwajowych). Prace budowlane są realizowane na terenie Polski. Spółka szuka również możliwości realizacji inwestycji za granicą, np. w Rumunii, gdzie składa oferty w przetargach. 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 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>1</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.

Realizowany jest również projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego (CPK). W ramach komponentu kolejowego projektu CPK jest planowana budowa ok. 1 800 km całkowicie nowych linii kolejowych oraz modernizacja istniejących linii. Budowane nowe linie kolejowe będą pełnić funkcję niezbędnych uzupełnień krajowej sieci kolejowej spinających ją w układ odpowiadający potrzebom przewozowym Polski.

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>2</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>3</sup>

Mimo utrudnień w gospodarce związanych z pandemią, KPK oraz CPK są na różnych etapach realizowane. W ramach KPK trwają zaawansowane prace budowlane, komponent kolejowy CPK jest na etapie prac koncepcyjno-projektowych. W 2021 roku nie zostały ogłoszone przez PKP PLK nowe przetargi na łączną kwotę kilkunastu mld PLN zgodnie z zapowiedziami. Od początku 2022 roku spółka PKP PLK ogłosiła 9 większych przetargów o łącznej wartości ok. 10,6 mld PLN. Obecnie te przetargi są w toku. Ich rozstrzygnięcia zostaną zakończone aukcjami. Nie jest jeszcze ostatecznie określone jak będzie wyglądać finansowanie tych zadań w sytuacji przedłużającej się procedury zatwierdzania środków z UE. Stabilne ogłaszanie nowych przetargów jest konieczne, żeby utrzymać ciągłość procesu inwestycyjnego i stabilność cen oraz uniknięcie tworzenia się tzw. gór i dołków pomiędzy perspektywami, co miało negatywny wpływ na branżę w przeszłości. Zarządca infrastruktury informuje również o planach ogłaszania w kolejnych latach przetargów za kilkanaście miliardów złotych rocznie.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> <https://www.rynek-kolejowy.pl/mobile/trako-2021-oczekiwania-przed-nowa-perspektywa-104659.html>

<sup>2</sup> [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pl/ip\\_20\\_2329](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pl/ip_20_2329)

<sup>3</sup> <https://www.rynekinfrastruktury.pl/wiadomosci/drogi/nowy-cef-bez-drog-i-lotnisk-unia-stawia-na-kolej-77436.html>

<sup>4</sup> <https://forsal.pl/transport/kolej/artykuly/8193533,pkp-plk-chca-oglosic-przetargi-na-ponad-10-mld-zl-do-konca-tego-roku.html>

## 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 ramach programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko na lata 2021-2027 (FEnIKS), ok. 1,3 mld EUR jest przewidziane na dofinansowanie budowy infrastruktury czystego transportu miejskiego. Dwa kluczowe wskaźniki w FEnIKS dotyczące infrastruktury tramwajowej to budowa 49 km nowych linii tramwajowych i modernizacja 63 km istniejących. Budowę lub modernizację nowych linii planują takie miasta jak m.in. Kraków, Warszawa, Gdańsk, Bydgoszcz, Szczecin, Poznań czy miasta Aglomeracji Śląskiej. Obecnie na rynku jest znaczna ilość przetargów w zakresie infrastruktury tramwajowej.

Obecnie zarówno na rynku infrastruktury kolejowej jak i tramwajowej w procedowanych przetargach są składane oferty, które często w znaczny sposób przekraczają zakładane przez inwestorów budżety na realizację tych zadań. Często w takiej sytuacji inwestorzy unieważniają przetargi ze względu na brak środków. Ceny ofertowe przewyższające budżety to efekt znacznych wzrostów cen czynników wytwórczych prac budowlanych w ostatnim okresie takich jak m.in. materiały budowlane, robocizna, energia, paliwa. Ze względu na dużą zmienność cen czynników wytwórczych podmioty rynkowe wskazują na konieczność stosowania efektywnych formuł waloryzacyjnych w relacjach inwestor – wykonawca.

## 10. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy

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**

Specyfika działalności budowlanej prowadzonej przez Grupę ZUE polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Grupy Kapitałowej istnieje bezpośrednie przełożenie na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. W skrajnych przypadkach zaległości płatnicze mogą prowadzić do rozwiązywania umów.

- **opóźnienia lub niekorzystne rozstrzygnięcia przetargów, w których Grupa ZUE bierze udział**

Specyfiką branży, w której działa Grupa ZUE, jest ryzyko związane z warunkami i procedurami przetargów publicznych. Podmioty biorące udział w przetargu mają prawo do składania odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Ponadto, istnieje ryzyko opóźnienia ogłoszenia lub rozstrzygnięcia przetargów przez instytucje zamawiające. Ryzyka te mogą powodować w przyszłości znaczne wydłużenie terminu zawarcia umów z inwestorami zarówno na rynku infrastruktury miejskiej, kolejowej, jak i energetycznej. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Przewlekłość postępowań przetargowych skutkuje koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami, ryzykiem wzrostu cen materiałów i usług, jak również niepewnością co do rozstrzygnięcia lub unieważnienia postępowań. Podpisanie umowy w terminie późniejszym może skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od warunków atmosferycznych - zaś reżimy technologiczne nie pozwalają na prowadzenie prac budowlanych podczas niskich temperatur, czy też intensywnych opadów deszczu lub śniegu. Może to również skutkować ryzykiem uzależnienia realizacji zadania od innych czynników, np. terminów udzielenia przez zamawiającego zamknięć torowych, czy terminów, w których możliwa jest wycinka drzew i krzewów.

Z ww. powodów, Grupa ZUE liczy się z możliwością przesunięcia części z przychodów planowanych na bieżący rok obrotowy na rok kolejny. Ze względu na rosnące koszty realizacji kontraktów możliwe jest odwoływanie postępowań przetargowych z uwagi na przekroczenia przez oferentów powstałych wcześniej kosztorysów inwestorskich.

- **niestabilność cen surowców oraz paliw płynnych**

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, asfalty, elementy ze stali (m.in. słupy dla sieci trakcyjnej tramwajowej, kolejowej i energetyki wysokich napięć słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również, z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna). Do wzrostów cen może się również przyczynić nakładanie na materiały różnych opłat np. ceł. W związku z wahaniami cen tych materiałów spółki Grupy są narażone na ryzyko cenowe.

- **wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców**

W ramach realizowanych kontraktów Grupa ZUE zleca część prac budowlano-montażowych wyspecjalizowanym podwykonawcom. Wzrost płac powiązany m.in. ze wzrostem płacy minimalnej skutkuje zwiększeniem ryzyka w oszacowaniu ponoszonych kosztów działalności przez podwykonawców z branży budowlanej, a tym samym wpływa bezpośrednio na wzrost cen usług świadczonych przez podwykonawców, co przekłada się negatywnie na wyniki finansowe Grupy. Spodziewany na rynku wzrost liczby realizowanych przetargów może mieć negatywny wpływ na możliwość pozyskania podwykonawców na niektóre branże jak i na wzrost kosztów usług podwykonawczych.

- **niestabilność kursu EUR/PLN**

Grupa ZUE dokonuje części zakupów z zagranicy w walutach obcych, co powoduje występowanie ryzyka kursowego, które może mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę. Ponadto, część zakupów od podmiotów prowadzących działalność operacyjną w Polsce - choć wyrażona w PLN – jest również pośrednio narażona na ryzyko kursowe w związku z przeniesieniem tegoż ryzyka z dostawcy-importera na podmioty z Grupy ZUE.

- **wyniki prowadzonych postępowań sądowych**

Z uwagi na fakt, iż spółki wchodzące w skład Grupy są stroną postępowań, sądowych zarówno ze strony zobowiązań jak i wiarytelności, ich rozstrzygnięcia mogą mieć wpływ na osiąmane przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

## 11. 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**

Duża skala prowadzonych inwestycji oraz powszechnie sygnalizowane problemy ze wzrostem kosztów spowodowały podwyższenie ryzyka kredytowego firm budowlanych. Instytucje zabezpieczające limity kredytowe oraz banki zaostrzają warunki finansowania i ubezpieczenia należności. Wydłużające się procedury odbiorowe zrealizowanych robót przy jednoczesnym obowiązku zapłaty podwykonawcom w ciągu maksimum 30 dni powodują bardzo duże zaangażowanie środków w bieżącą działalność. Sytuację pogarszają również niezapłacone materiały oczekujące na zabudowanie.

- **Ryzyko związane z logistyką dostaw**

Zagrożenie związane z okresową kumulacją realizacji kontraktów zarówno kolejowych jak i drogowych w tym samym czasie i obszarze, powoduje ograniczenie dostępności przewozowej jak i wzrost cen usług przewozowych.

- **Ryzyko niedostępności terenów budowy w terminach przewidzianych w umowie**

Zawierane przez Grupę umowy o roboty budowlane zawierają ściśle określony termin zakończenia prac budowlanych. W przypadku gdy Zamawiający przekaże plac budowy z opóźnieniem w stosunku do harmonogramu zawartego w umowie, istnieje ryzyko spiętrzenia robót w jednym czasie, co może powodować niedopasowanie technologiczne do realizowanych zadań lub niedotrzymanie określonych w umowie terminów nie z winy Grupy. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **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**

Działalność prowadzona przez Grupę wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami Prawa budowlanego, Kodeksu postępowania administracyjnego (KPA) lub Prawa ochrony środowiska. Nie można wykluczyć nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Nie jest możliwe również wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie, prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez spółki Grupy. Wystąpienie tych czynników mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem w realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **Ryzyko związane z trafnością w oszacowaniu kosztów planowanych i realizowanych kontraktów**

Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów może występować w przypadku trudnych do zidentyfikowania na etapie przygotowania przez Grupę oferty przetargowej prac niezbędnych do wykonania zamówienia i objętych ceną

ryczałtową za ich wykonanie. Nie można w całości wykluczyć tego ryzyka, które mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

- **Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych**

W ramach realizacji kontraktów budowlanych, Grupa korzysta z usług podwykonawców robót budowlanych, a także zawiera umowy konsorcjum. Przepisy Kodeksu cywilnego oraz Prawa zamówień publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez dalszych podwykonawców oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne. Grupa może zatem zostać zobowiązana do zapłaty wynagrodzenia za roboty budowlane należnego dalszym podwykonawcom, jak i ponosić odpowiedzialność w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy o zamówienie publiczne przez konsorcjanta. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **Ryzyko związane z nienależytym wykonaniem umów przez kluczowych kontrahentów.**

W ramach realizacji kontraktów budowlanych i zleceń Grupa ZUE zawiera umowy zarówno z dostawcami, podwykonawcami, konsorcjantami jak również inwestorami zlecającymi realizację inwestycji. Istnieje ryzyko nienależytego wywiązania się z zawartych umów przez kontrahentów np. niezgodne z umową lub wadliwe wykonanie przez podwykonawcę zleconych prac czy też nieuznanie uzasadnionego roszczenia przez inwestora. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych**

Zawierane przez Grupę umowy o roboty budowlane i umowy o dzieło przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Ponadto w ostatnim czasie, Zamawiający oczekują coraz dłuższych okresów gwarancyjnych. Umowy te wprowadzają również kary umowne m.in. z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. Grupa nie może wykluczyć ryzyka niedotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane lub o dzieło, a także niedotrzymania terminów wykonania robót/prac gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem Zamawiającego do wykorzystania ww. zabezpieczeń bądź z żądaniem kar umownych lub odszkodowań. Grupa nie może wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi nienależytego lub nieterminowego wykonania ww. umów. Zrealizowanie się wspomnianych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

- **Ryzyko związane z upadłością kontrahentów handlowych**

Nie można wykluczyć ryzyka upadłości kontrahentów handlowych Grupy. W wyniku upadłości podwykonawców, dostawców lub konsorcjantów Grupa mogłaby być narażona na nieukończenie przedmiotu umów w terminie czy nieterminowe usunięcie wad lub usterek, z czym mogłaby się wiązać konieczność zapłaty kar umownych lub odszkodowań. Mogłaby również zostać pociągnięta do solidarnej odpowiedzialności za wynagrodzenie należne dalszym podwykonawcom czy z tytułu niewykonania umowy przez konsorcjanta, jak i mogłaby musieć ponieść koszty zastępczego wykonania niezrealizowanych przez upadłego prac czy dostaw. Upadłość zleceniodawcy/zamawiającego narażałaby z kolei Grupę na nieotrzymanie wynagrodzenia za wykonane prace. Wystąpienie powyższych czynników miałoby negatywny wpływ na poziom wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

- **Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane**

Zgodnie z przepisami Kodeksu cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu spółka z Grupy zleciła realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od tej spółki, występującej jako zamawiająca, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących spółek Grupy i uprawnia wykonawcę do odstąpienia od umowy na podstawie art. 649[4] §1 Kodeksu cywilnego, jak i do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639[4] §3 Kodeksu cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów budowlanych lub wręcz uniemożliwić ich realizację, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

- **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa w szczególności prawa podatkowego pociąga za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa prowadzi działalność. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, w oparciu np. o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, rozliczeń podatkowych dokonywanych przez Grupę w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności spółek Grupy, jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W efekcie niekorzystne dla Grupy zmiany przepisów bądź ich interpretacje mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową.

- **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów**

Grupa bierze udział w przetargach o zamówienia publiczne, ujmując docelowe kontrakty w swoich planach finansowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć unieważnień przetargów ze strony zamawiających czy też opóźnień w ogłaszaniu lub rozstrzygnięciu przetargów. W przypadku gdy spółka z Grupy występuje w przetargu wraz z konsorcjantem ponosi dodatkowe ryzyko wycofania się tego konsorcjanta z oferty.

- **Ryzyko związane z rosnącą konkurencją**

Grupa ZUE działa na konkurencyjnym rynku, na którym prowadzą działalność zarówno podmioty specjalizujące się w budownictwie infrastruktury kolejowej i miejskiej, jak i podmioty z szeroko rozumianej branży budownictwa infrastrukturalnego. Nie można w przyszłości wykluczyć umacniania pozycji rynkowej konkurentów Grupy ZUE wskutek przejęć innych przedsiębiorstw budowlano-remontowych oraz pozyskania przez nich nowych źródeł finansowania. Na działalność Grupy ZUE może mieć także wpływ pojawienie się nowych konkurentów, którzy również dostrzegą pozytywne perspektywy rozwoju budownictwa infrastrukturalnego w Polsce. Ewentualny wzrost poziomu konkurencji na rynkach działalności Grupy ZUE może negatywnie wpłynąć na poziom jej przychodów oraz realizowanych marż i w efekcie negatywnie wpływać na wysokość jej wyników finansowych.

- **Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych**

Prawo zamówień publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto nie jest możliwe wykluczenie ryzyka zajścia zdarzeń, które stanowiłyby podstawę do wykluczenia Grupy z postępowań przetargowych w oparciu o przesłanki określone w ustawie Prawo zamówień publicznych. Zaistnienie ww. zdarzeń mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

- **Ryzyko związane z europejskim dofinansowaniem inwestycji kolejowych**

Wieloletni Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku (KPK) jest dokumentem ustanawiającym ramy finansowe oraz warunki realizacji zamierzeń państwa w zakresie inwestycji kolejowych przewidywanych do wykonania do 2023. PKP PLK SA otrzymuje w ramach dofinansowania ze środków UE znaczną część środków na finansowanie KPK. Nie można wykluczyć, że zmiany polityczne dokonujące się w ramach Unii Europejskiej, jak również spory pomiędzy Polską a Unią Europejską i związane z tym opóźnienia przyznania środków mogą wpłynąć na zakładany pierwotnie poziom finansowania inwestycji kolejowych w Polsce.

- **Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych, pozyskaniem gwarancji kontraktowych i wadialnych**

Z uwagi na obecną sytuację w gospodarce istnieje ryzyko, iż zarówno banki (w zakresie kredytów i gwarancji kontraktowych), jak i towarzystwa ubezpieczeniowe (w zakresie gwarancji kontraktowych lub wadialnych), ograniczą dostępność źródeł finansowania i innych instrumentów finansowych, co może skutkować ograniczeniem liczby jak i skali prowadzonych prac.

- **Ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi**

Prace budowlane prowadzone przez Grupę zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, energetycznej jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie jesiennym oraz zimowym, ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymana, dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu. Jeżeli ewentualne niekorzystne warunki atmosferyczne będą utrzymywały się zbyt długo, może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy ZUE.



- **Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce**

Działalność Grupy na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe Grupy.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z okresowych kredytów bankowych, i usług leasingu. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i w związku z tym narażają Grupę na ryzyko finansowe.

- **Ryzyko niestabilności marż**

Wzrost cen materiałów, usług podwykonawców czy wynagrodzeń dla pracowników może powodować konieczność poniesienia przez wykonawców inwestycji kolejowych istotnych podwyżek co w konsekwencji może wpływać na poziom zakładanych pierwotnie marż. Aktualny system nie zapewnia przy tym realnej waloryzacji zawartych kontraktów co może mieć wpływ na niestabilność marż.

- **Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na przebieg procesów budowlanych**

Pojawienie się czynników o charakterze nieprzewidywalnym i zasięgu globalnym takich jak np. pandemia choroby wirusowej może w perspektywie krótko i długoterminowej przyczynić się do zachwiania równowagi w międzynarodowym łańcuchu dostaw, co może przełożyć się na trudne do oszacowania w skali i zasięgu utrudnienia, takie jak m.in. spowolnienie gospodarcze na poziomie lokalnym i międzynarodowym, problemy z logistyką dostaw towarów i usług, zaburzenia cykli produkcyjnych materiałów budowlanych (ograniczona podaż).

Ogólnoświatowa pandemia COVID-19 może mieć negatywny wpływ na procesy budowlane poprzez spowolnienie lub zastopowanie procedur administracyjnych. Nie można również wykluczyć sytuacji, w których praca na poszczególnych kontraktach budowlanych zostanie zawieszona.

Zagrożenie epidemiczne może dotknąć wszystkie strony procesów inwestycyjnych w branży budownictwa tj. wykonawców, podwykonawców jak również zamawiających.

Możliwe są również utrudnienia związane z absencją i czasowym wyłączeniem pracowników. Emitent w trakcie trwania stanu epidemii w Polsce podjął działania prewencyjne mające na celu ograniczenie wśród pracowników i współpracowników ryzyka zakażenia obejmujące m.in. stworzenie pracownikom tam gdzie jest to możliwe warunków do pracy zdalnej, zmianę formuły 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.

- **Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie**

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się wojna pomiędzy Ukrainą i Rosją na terenie Ukrainy, co może mieć negatywny wpływ na polski system gospodarczy oraz branżę budowlaną poprzez m.in. poniższe czynniki:

- | 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,
- | zwiększenie ryzyka finansowego krajów z regionu konfliktu co może się przełożyć na trudniejszy dostęp do finansowania i większe koszty,
- | możliwa migracja pracowników ukraińskich z Polski do Ukrainy (w celu ochrony rodzin, mienia i na wezwanie władz).

## 12. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

### Dotyczące robót budowlanych:

16 lutego 2022 roku Spółka poinformowała, iż w związku z zawarciem dwóch umów z PKP Polskie Linie Kolejowe S. A. (PKP PLK) na prace dodatkowe do umowy, o której podpisaniu Spółka informowała w raporcie bieżących nr 5/2018, łączna wartość netto umów zawartych między PKP PLK a ZUE w okresie od dnia 3 grudnia 2021 roku wyniosła ok. 60,4 mln PLN **(Raport bieżący 7/2022)**

4 marca 2022 roku Spółka zawarła umowy z Gminą Dąbrowa Górnicza oraz Tramwajami Śląskimi S.A. na inwestycję pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu ul. Sobieskiego i ul. Królowej Jadwigi w Dąbrowie Górniczej, od Pętli KWK Paryż do Al. Róż - zadanie nr 2.5 w ramach realizacji Projektu pn.: „Zintegrowany Projekt modernizacji i rozwoju infrastruktury tramwajowej w Aglomeracji Śląsko - Zagłębiowskiej wraz z zakupem taboru tramwajowego – etap II”. Łączna wartość kontaktu wynosi 61,8 mln PLN netto (76 mln PLN brutto). Termin realizacji: 580 dni. **(Raport bieżący 9/2022)**

31 marca 2022 roku Emitent powziął informację o unieważnieniu przez PKP PLK S.A. postępowania przetargowego na zadanie pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. Budowa przystanku kolejowego SKA „Kraków Prądnik Czerwony” wraz z budową parkingu typu Park & Ride (ZIT)”. Spółka informowała o złożeniu oferty w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 36/2021. **(Raport bieżący 10/2022)**

26 kwietnia 2022 roku Spółka powzięła informację o unieważnieniu przez Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź sp. z o.o. postępowania przetargowego na zadanie pn. „Budowa Zakładu Techniki MPK-Łódź”. Spółka informowała o złożeniu oferty w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 12/2022. **(Raport bieżący 15/2022)**

12 maja 2022 r. do Spółki wpłynęła informacja o unieważnieniu przez PKP PLK S.A. postępowania przetargowego na zadanie pn. "Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na posterunku odgałęźnym Knapówka w ramach projektu pn. "Modernizacja linii kolejowej nr 4 - Centralna Magistrała Kolejowa etap II". Spółka informowała o złożeniu oferty w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 14/2022. **(Raport bieżący 19/2022)**

1 czerwca 2022 roku Spółka poinformowała, iż w związku z zawarciem umowy z PKP Polskie Linie Kolejowe S. A. (PKP PLK), łączna wartość netto umów zawartych między PKP PLK a ZUE w okresie od dnia 17 lutego 2022 roku wyniosła ok. 41,5 mln PLN. **(Raport bieżący 30/2022)**

30 czerwca 2022 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez ZUE oferty i) z najniższą ceną, ii) z deklarowanym okresem gwarancji/rękojmi 60 miesięcy (kryterium spełnione w identycznym zakresie przez wszystkich oferentów) oraz iii) ze zgłoszoną przez Spółkę największą ilością zadań w ramach doświadczenia personelu wykonawcy ZUE w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „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””. Zamawiający: Miasto Poznań. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty: 58,7 mln zł. Wartość brutto złożonej przez ZUE oferty: 72,2 mln zł. Termin realizacji zadania: 380 dni od daty podpisania umowy. **(Raport bieżący 35/2022)**

### Finansowe:

31 stycznia 2022 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 2021 rok. **(Raport bieżący 5/2022)**

3 lutego 2022 roku Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o wielocelowy limit kredytowy o charakterze odnawialnym. Na podstawie aneksu zwiększono limit na gwarancje bankowe z kwoty 50 mln PLN do kwoty 75 mln PLN. **(Raport bieżący 6/2022)**

26 kwietnia 2022 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 1 kwartał 2022 roku. **(Raport bieżący 13/2022)**

28 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce aneks (Aneks) do umowy o limit na gwarancje bankowe z dnia 3 listopada 2021 roku. Na podstawie Aneksu zwiększono limit linii z kwoty 30 mln PLN do kwoty 45 mln PLN oraz przedłużono okres umowy o 12 miesięcy. **(Raport bieżący 16/2022)**

24 czerwca 2022 r. Spółka podpisała z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowę ramową o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego do maksymalnej wysokości 45 mln zł. **(Raport bieżący 32/2022)**

29 czerwca 2022 r. Spółka podpisała z Alior Bank S.A. umowę kredytową wielowalutowego limitu wierzytelności w ramach limitu odnawialnego do maksymalnej wysokości 30 mln zł. **(Raport bieżący 34/2022)**

#### Korporacyjne:

W dniu 3 marca 2022 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2021 w wysokości 12 141 tys. PLN w następujący sposób: 1) część zysku netto za rok obrotowy 2021 w kwocie 3 415 tys. PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,15 PLN na jedną akcję; 2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2021 w kwocie 8 726 tys. PLN na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 7 kwietnia 2022 roku. **(Raport bieżący 8/2022 i 11/2022)**

23 maja 2022 r. Spółka otrzymała od p. Mariusza Szubra – Przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 23 maja 2022 r. **(Raport bieżący 21/2022)**

31 maja 2022 r. Spółka poinformowała, iż zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE S.A. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2021, podjętą w dniu 31 maja 2022 roku, zostanie wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda za rok 2021 w wysokości 3.414.814,65 zł tj. 0,15 zł na jedną akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) ustalono na dzień 9 czerwca 2022 roku. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 22 czerwca 2022 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z postanowieniami ww. uchwały. **(Raport bieżący 25/2022)**

31 maja 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą Spółki na nową kadencję. **(Raport bieżący 28/2022)**

31 maja 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd Spółki na nową kadencję. **(Raport bieżący 29/2022)**

### 13. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

15 lipca 2022 r. Konsorcjum w składzie: Spółka oraz Drum Asphalt S.R.L z siedzibą w Oradea (Rumunia) złożyło najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dotyczącym zamówienia pn.: „Projekty typu "Quick Wins" Prace związane z usunięciem ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych nawierzchni torowej - SRCF BRAȘOV (realizacja) 21 części – oferta złożona w zakresie części od 3-19.” Udział Spółki w Konsorcjum wynosi ok. 50%. Zamawiający: państwowa spółka kolejowa w Rumunii działająca pod nazwą "C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Brașów. **(Raport bieżący 36/2022)**

19 lipca 2022 r. została zawarta umowa pomiędzy ZUE a Wałbrzyską Specjalną Strefą Ekonomiczną „INVEST-PARK” sp. z o.o., dotycząca realizacji inwestycji pn. „Budowa bocznicy kolejowej wraz z placem przeładunkowym i przyłączem elektroenergetycznym w rejonie południowozachodniej części podstrefy Jawor (DSAGS3) WSSE „INVEST-PARK” w pobliżu istniejącego przystanku osobowego na linii nr 137.”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 33/2022. Wartość kontaktu wynosi 37,3 mln PLN netto (45,9 mln PLN brutto). Termin realizacji : 15 miesięcy. **(Raport bieżący 37/2022)**

27 lipca 2022 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 1 półrocze 2022 roku. **(Raport bieżący 38/2022)**

29 lipca 2022 r. została zawarta umowa pomiędzy ZUE a PKP CARGO Terminale sp. z o.o. dotycząca realizacji inwestycji pn. Wykonanie robót budowlanych w zakresie realizacji zadania inwestycyjnego pn.: „Budowa terminalu

multimodalnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 31/2022, Wartość netto umowy: 100 mln PLN (brutto: 123 mln PLN). Termin realizacji zadania: 31 października 2023 r. **(Raport bieżący 39/2022)**

1 sierpnia 2022 r. Konsorcjum w składzie: Spółka oraz Drum Asphalt S.R.L z siedzibą w Oradea (Rumunia) złożyło najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dotyczącym zamówienia pn.: „Projekty typu "Quick Wins" - Prace nad likwidacją ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych drogi kolejowej nr 412 - 5 Lot (19 408 km)”. Udział Spółki w Konsorcjum wynosi ok. 50%. Zamawiający: państwowa spółka kolejowa w Rumunii działająca pod nazwą "C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj. **(Raport bieżący 40/2022)**

17 sierpnia 2022 r. do Spółki wpłynęła informacja o złożeniu przez Konsorcjum w składzie: Spółka oraz Drum Asphalt S.R.L z siedzibą w Oradea (Rumunia) najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na rynku rumuńskim dotyczącym zamówienia pn.: „Projekty typu "Quick Wins" - Prace nad likwidacją ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych drogi kolejowej nr 412 - 4 Lot (13,963 km)”. Udział Spółki w Konsorcjum wynosi ok. 50%. Zamawiający: państwowa spółka kolejowa w Rumunii działająca pod nazwą "C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj. **(Raport bieżący 41/2022)**

## 14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranyymi na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku.

## 15. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, liniach kredytowych i pożyczkach

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

Na dzień 30 czerwca 2022 roku:

- | wartość wystawionych gwarancji przez Grupę ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 545 314 tys. PLN,
- | wartość wystawionych gwarancji przez ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 535 817 tys. PLN,
- | wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 381 990 tys. PLN (w tym 30 720 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- | wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 381 007 tys. PLN (w tym 30 720 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- | wartość niewykorzystanych linii kredytowych na poziomie Grupy wynosi 40 720 tys. PLN (w tym 10 000 tys. PLN bez możliwości przeznaczenia na gwarancje),
- | wartość niewykorzystanych linii kredytowych na poziomie ZUE wynosi 40 720 tys. PLN (w tym 10 000 tys. PLN bez możliwości przeznaczenia 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 30 czerwca 2022 roku wynosi 15 526 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.

## INFORMACJE KORPORACYJNE

### 16. Władze ZUE

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej 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	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Irena Piekarska-Konieczna	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Klimas	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Szubra	Członek Rady Nadzorczej

#### Komitet Audytu:

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

Kryteria niezależności o których mowa w Ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2020 poz. 11415) spełniają Irena Piekarska-Konieczna, Agnieszka Klimas, Maciej Szubra.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie organów zarządczych i nadzorujących Jednostki Dominującej:

- | 23 maja 2022 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 23 maja 2022 r. złożył Mariusz Szubra;
- | 31 maja 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, iż w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję wchodzić będzie pięciu członków oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki z dniem 31 maja 2022 r. na nową kadencję Piotra Korzeniowskiego, Barbarę Nowak, Irenę Piekarską-Konieczną, Agnieszkę Klimas oraz Macieja Szubra;
- | 31 maja 2022 roku Zarząd Spółki w dotychczasowym składzie został powołany przez Radę Nadzorczą na nową trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za 2021 rok tj. z dniem 31 maja 2022 r.

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

### 17. Akcje i akcjonariat

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.

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.

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

akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 17 sierpnia 2022 roku	% udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów zgodnie z poprzednim raportem okresowym (1)	% udział w kapitale zakładowym /ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53%	14 400 320	62,53%
MetLife OFE	1 460 000 <sup>(2)</sup>	6,34%	1 460 000	6,34%
PKO Bankowy OFE	1 780 786 <sup>(3)</sup>	7,73%	1 780 786	7,73%
Pozostali	5 388 977 <sup>(4)</sup>	23,40%	5 388 977	23,40%
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I kwartał 2022): 18 maja 2022 roku.

(2) Stan posiadania na podstawie informacji udostępnionej przez KDPW na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE zwołanego na dzień 31 maja 2022 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.

## 18. Zestawienie stanu posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta

Informacja o stanie posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające i nadzorujące (według informacji posiadanych przez Zarząd ZUE na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania).

osoba	funkcja pełniona w ZUE	liczba akcji/głosów na dzień 17 sierpnia 2022 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 I kwartał 2022): 18 maja 2022 roku.

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

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

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

## 19. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE

Na dzień 30 czerwca 2022 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE wynosiło 857 osób, w tym ZUE – 803 osoby, BPK Poznań 42 osoby oraz Railway gft – 12 osób.

## 20. Postępowania sądowe i administracyjne

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 wierzycielności Grupy.

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

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

### Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzycielności 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 licznymi 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. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego termin kolejnej rozprawy nie został wyznaczony.

#### Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadolinia – 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 Biadolinia – 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. Nie minął jeszcze termin na wniesienie do niej zarzutów. Nie ma także wyznaczonego kolejnego terminu rozprawy.

#### 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 Prokuratorię 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. Wyznaczono biegłego do sporządzenia opinii.

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

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

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

We większości z powyższych spraw Strona Pozwana złożyła swoje odpowiedzi, nie uznając w nich zasadności powództw, a w jednej wniosła o wydłużenie terminu na wniesienie odpowiedzi na pozew. Powodowie w sprawach, w których otrzymali odpowiedzi na pozew, wnieśli o wyznaczenie terminu na ustosunkowanie się do otrzymanych pism.



## INFORMACJE FINANSOWE

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

Grupa ZUE generuje przychody głównie z działalności budowlanej na rynku kolejowym i miejskim (88% przychodów Grupy). Na rynku kolejowym trwa obecnie rozstrzyganie większych przetargów ogłoszonych przez PKP PLK w I kwartale tego roku. Spółka aktywnie uczestniczy w tych przetargach. Rozstrzygnięcia będą realizowane poprzez aukcje elektroniczne i zależą w dużej mierze od pozyskania przez zamawiającego finansowania unijnego do tych projektów. Na rynku miejskim (tramwajowym) ZUE w tym roku pozyskała kilka nowych kontraktów i startuje w kolejnych przetargach. Na rynku budownictwa infrastrukturalnego w tym roku są składane oferty, które często w znaczny sposób przekraczają zakładane przez inwestorów budżety. Niejednokrotnie w takiej sytuacji inwestorzy unieważniają przetargi ze względu na brak środków. Ceny ofertowe przewyższające budżety to efekt znacznych wzrostów cen czynników wytwórczych prac budowlanych (materiały budowlane, robocizna, energia oraz paliwa), od czasu, kiedy budżety były szacowane. Spółka składa również oferty w przetargach kolejowych na rynku rumuńskim.

Od początku roku Spółka zawarła kontrakty o łącznej wartości ok. 252 mln zł.

### 21. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Grupa ZUE w I półroczu 2022 roku przy zbliżonych r/r przychodach (zwiększenie o 3%) wypracowała znacznie wyższą marżę brutto na sprzedaży (wzrost z 2,8% do 5,6%).

#### Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Przychody ze sprzedaży	373 224	362 415	334 020	332 237
Koszt własny sprzedaży	352 231	352 371	318 088	324 580
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 993</b>	<b>10 044</b>	<b>15 932</b>	<b>7 657</b>
<i>marża brutto na sprzedaży</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>2,3%</i>
Koszty zarządu	12 472	11 680	9 797	9 360
Pozostałe przychody operacyjne	1 241	3 918	1 210	3 896
Pozostałe koszty operacyjne	831	411	808	363
Zysk z okazjowego nabycia	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT**)</b>	<b>8 931</b>	<b>1 871</b>	<b>6 537</b>	<b>1 830</b>
<i>rentowność EBIT</i>	<i>2,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,6%</i>
<i>EBITDA*, **</i>	<i>15 636</i>	<i>8 014</i>	<i>13 156</i>	<i>7 884</i>
<i>rentowność EBITDA</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,9%</i>	<i>2,4%</i>
Przychody finansowe	3 755	284	3 936	420
Koszty finansowe	882	611	664	478
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>11 804</b>	<b>1 544</b>	<b>9 809</b>	<b>1 772</b>
Podatek dochodowy	2 197	812	1 771	665
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 607</b>	<b>732</b>	<b>8 038</b>	<b>1 107</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 607</b>	<b>732</b>	<b>8 038</b>	<b>1 107</b>
<i>marża zysku netto</i>	<i>2,6%</i>	<i>0,2%</i>	<i>2,4%</i>	<i>0,3%</i>

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu.

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

Koszty zarządu w Grupie ZUE w okresie sprawozdawczym wzrosły o 7%.

Koszty finansowe Grupy ZUE wzrosły r/r o 44% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## 22. Omówienie głównych pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia pozycje skonsolidowanego i jednostkowe sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZUE i ZUE na dzień 30 czerwca 2022 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Wyszczególnienie dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	73 928	64 718	71 262	64 623
Nieruchomości inwestycyjne	6 272	6 145	9 816	6 145
Wartości niematerialne	2 450	2 716	2 434	2 697
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	32 586	41 510	31 685	41 356
Wartość firmy	31 172	31 172	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	221	221
Inwestycje w jednostkach pozostałych	0	0	0	0
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Kaucje z tytułu umów o budowę	18 427	7 431	18 412	7 393
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 084	21 778	19 736	21 606
Pożyczki udzielone	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	146	42	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>185 065</b>	<b>175 512</b>	<b>184 738</b>	<b>175 213</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	74 806	37 822	66 194	30 359
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	113 220	137 057	103 193	126 699
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	107 035	107 149	99 214	98 329
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 280	3 713	4 182	3 387
Zaliczki	13 376	3 425	13 847	3 994
Bieżące aktywa podatkowe	0	32	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
Pożyczki udzielone	0	105	3 550	3 572
Pozostałe aktywa	1 270	616	1 091	463
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 175	108 736	55 328	106 612
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>371 162</b>	<b>398 655</b>	<b>346 599</b>	<b>373 415</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	3 340	0	3 544
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>371 162</b>	<b>401 995</b>	<b>350 143</b>	<b>376 959</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>556 227</b>	<b>577 507</b>	<b>531 337</b>	<b>552 172</b>

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	5 758	5 758	5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	93 837	93 837	93 837	93 837
Akcje własne	-2 690	-2 690	-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane	75 576	69 287	73 807	68 765
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>172 481</b>	<b>166 192</b>		

Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	533	211		
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>173 014</b>	<b>166 403</b>	<b>170 712</b>	<b>165 670</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	12 592	14 248	12 592	14 178
Kaucje z tytułu umów o budowę	18 109	24 068	17 848	23 231
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 378	1 864	1 330	1 789
Rezerwa na podatek odroczoney	285	284	0	0
Rezerwy długoterminowe	15 302	16 570	14 910	16 127
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>47 666</b>	<b>57 034</b>	<b>46 680</b>	<b>55 325</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 445	134 916	73 026	122 266
Rozliczenia międzykresowe bierne	75 609	70 258	72 011	66 463
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	33 083	49 539	32 955	49 426
Kaucje z tytułu umów o budowę	17 235	17 760	15 480	16 628
Zaliczki	49 100	6 737	49 028	6 737
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 327	7 964	0	4 443
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	5 723	6 289	5 631	6 244
Pozostałe zobowiązania finansowe	36	36	36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	46 761	42 057	44 547	40 220
Bieżące zobowiązania podatkowe	113	1 098	0	1 098
Rezerwy krótkoterminowe	21 115	17 050	21 231	17 250
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>335 547</b>	<b>353 704</b>	<b>313 945</b>	<b>330 811</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu powiązane z aktywami przeznaczonymi ze sprzedaży	0	366	0	366
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>383 213</b>	<b>411 104</b>	<b>360 625</b>	<b>386 502</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>556 227</b>	<b>577 507</b>	<b>531 337</b>	<b>552 172</b>

Na dzień 30 czerwca 2022 r. suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła poziom 556 227 tys. PLN, natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 531 337 tys. PLN.

Największe zmiany sumy bilansowej Grupy ZUE:

Pozycja bilansowa	Dane w tys. PLN		
	Zmiana w stosunku do 31.12.2021	Stan na 30.06.2022	Opis
<b>Aktywa</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-23 837	113 220	rozliczenie części należności za zrealizowane prace budowlane
Zapasy	+36 984	74 806	wzrost poziomu zapasów w związku z zapotrzebowaniem kontraktowym, zakupem materiałów jako zabezpieczenie wzrostu cen oraz zwiększenie działalności handlowej Railway gft
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-51 561	57 175	zaangażowanie środków własnych w działalność operacyjną
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-51 471	83 445	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych

Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	-16 456	33 083	przejściowe różnice w ujęciu przychodów i rezerw kosztowych
Zaliczki	+42 363	49 100	zaliczki na zakup materiałów

## 23. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają głównie ze spłaty zobowiązań oraz kaucji z tyt. umów na budowę (58 074 tys. PLN) oraz wzrostu stanu zapasów (36 984 tys. PLN).

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z spłaty zobowiązań pożyczkowych i leasingowych (przy braku nowych pożyczek i kredytów) jak również z wypłaty dywidendy za 2021 rok.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-38 491	14 703	-38 791	17 276
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-434	-2 808	-216	-4 742
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 661	-10 575	-12 302	-10 055
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-51 586</b>	<b>1 320</b>	<b>-51 309</b>	<b>2 479</b>
Różnice kursowe	25	85	25	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	108 736	23 487	106 612	20 230
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>57 175</b>	<b>24 892</b>	<b>55 328</b>	<b>22 794</b>

## 24. Zarządzanie kapitałem

Na potrzeby finansowania dużych kontraktów/zamówień Grupa dokonuje przeglądu struktury kapitałowej. Analizowane są środki własne, harmonogram finansowania kontraktu/zamówienia, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

W ramach finansowania zewnętrznego Grupa wykorzystuje kredyty, pożyczki i leasingi.

Klasa kapitału	30.06.2022	31.12.2021
długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty	3 327	7 964
długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	18 315	20 537
zobowiązania z tytułu leasingu powiązane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	366
długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
razem zobowiązania finansowe	21 678	28 903
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 175	108 736
Zadłużenie netto	-35 497	-79 833
Kapitał własny	173 014	166 403
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>-20,52%</b>	<b>-47,98%</b>

## 25. Analiza wskaźnikowa

Informacja nt. zaprezentowanych poniżej wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych. Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są prezentowane poniżej i są spójne z wybranymi alternatywnymi pomiarami wyników zaprezentowanymi na stronie internetowej Emitenta w sekcji poświęconej danym finansowym.

### 25.1. Wskaźniki zadłużenia

wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	
Dług netto	-35 497	-79 833	-37 069	-81 345	(Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania + długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe) - środki pieniężne i ich – ekwiwalenty – pozostałe aktywa finansowe
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,7	0,7	0,7	0,8	<i>(zobowiązania długo- i krótkoterminowe+ rezerwy na zobowiązania) /aktywa razem</i>
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,2	2,5	2,1	2,3	<i>(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) /kapitały własne</i>
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,3	0,3	0,3	0,3	<i>kapitały własne / aktywa razem</i>
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,2	1,3	1,2	1,3	<i>(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) /aktywa trwałe</i>
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,6	0,6	0,6	0,6	<i>zobowiązania krótkoterminowe / aktywa razem</i>
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3	0,3	0,3	<i>zobowiązania długoterminowe / kapitał własny</i>
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	11,1	12,3	9,7	13,8	<i>EBIT / odsetki zapłacone</i>

## 25.2. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	
Kapitał pracujący	35 615	44 951	32 654	46 604	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,1	1,1	1,1	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	0,9	1,0	0,9	1,0	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,17	0,31	0,18	0,32	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

## 25.3. Wskaźniki struktury finansowania

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźnika
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,3	0,3	0,3	0,3	kapitał własny/ aktywa razem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,0	0,9	0,9	0,9	kapitał własny/ aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,7	0,7	0,7	0,7	(aktywa razem- kapitał własny) / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,2	2,5	2,1	2,3	(aktywa razem - kapitał własny) / kapitał własny

## 25.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	
Stopa marży brutto na sprzedaży	5,6%	4,1%	4,8%	3,8%	zysk brutto na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBITDA	4,2%	3,2%	3,9%	3,4%	EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBIT	2,4%	1,7%	2%	1,8%	EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność sprzedaży brutto	3,1%	1,8%	2,9%	2,0%	zysk brutto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność sprzedaży netto	2,5%	1,4%	2,4%	1,5%	zysk netto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność aktywów (ROA)	1,7%	2,05%	1,5%	2,2%	zysk netto okresu / aktywa razem
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,88%	7,65%	4,94%	7,9%	zysk netto okresu / kapitały własne- zysk netto okresu

## 26. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Grupa ZUE wygenerowała łącznie 372 996 tys. PLN przychodów z czego 88% pochodzi z działalności budowlanej.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	334 020	43 667	4 219	-8 682	373 224
Zysk brutto ze sprzedaży	15 932	5 063	332	-334	20 993
Zysk netto	8 038	2 314	- 550	-195	9 607

Więcej informacji na temat wyników poszczególnych segmentów znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2022.

## 28. 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, które nie zostałyby opisane w niniejszym Sprawozdaniu z działalności.

## 29. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta

W ocenie Zarządu ZUE nie istnieją inne niż przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu oraz w sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2022 informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej kadrowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę oraz Grupę.

---

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.

---

### 30. Oświadczenie o zgodności z przepisami

Zarząd ZUE S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdania finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego 2022 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy ich wyniki finansowe oraz, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu .....

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu .....

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu .....

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu .....

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu .....

Kraków, 17 sierpnia 2022 roku