



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZUE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku

Kraków, 18 sierpnia 2021 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 260 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH w likwidacji z siedzibą w Görlitz, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (niem. Amtsgericht Dresden) pod numerem HRB 36690. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Po dniu bilansowym, w dniu 14 lipca 2021 roku w sądzie rejonowym w Dreźnie został dokonany wpis o zakończeniu likwidacji i wykreśleniu spółki RTI Germany z rejestru.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań, Railway gft, RTI, RTI Germany.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2020 poz.1526 z późn. zm.)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku.

Spis treści

WPROWADZENIE	4
INFORMACJE OPERACYJNE	4
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	8
6. Wpływ pandemii koronawirusa na działalność Grupy ZUE	9
7. Cele strategiczne	10
8. Perspektywy rozwoju rynku	10
9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na rozwój Emitenta oraz jego Grupy	11
10. Ryzyka, które w ocenie Grupy Kapitałowej ZUE mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnych okresach	12
11. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym	16
12. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	17
13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	17
14. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, liniach kredytowych i pożyczkach	17
INFORMACJE KORPORACYJNE	19
15. Władze ZUE	19
16. Akcje i akcjonariat	19
17. Zestawienie stanu posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta	20
18. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE	20
19. Postępowania sądowe i administracyjne	21
INFORMACJE FINANSOWE	22
20. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat	22
21. Omówienie głównych pozycji bilansowych	23
22. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych	25
23. Zarządzanie kapitałem	25
24. Analiza wskaźnikowa	26
24.1. Wskaźniki zadłużenia	26
24.2. Wskaźniki płynności	27
24.3. Wskaźniki struktury finansowania	27
24.4. Wskaźniki rentowności	27
25. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności	28
26. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	28
27. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	28
28. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta	28
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.	29
29. Oświadczenie o zgodności z przepisami	29

WPROWADZENIE

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE (Grupa ZUE) w okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 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 2021 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

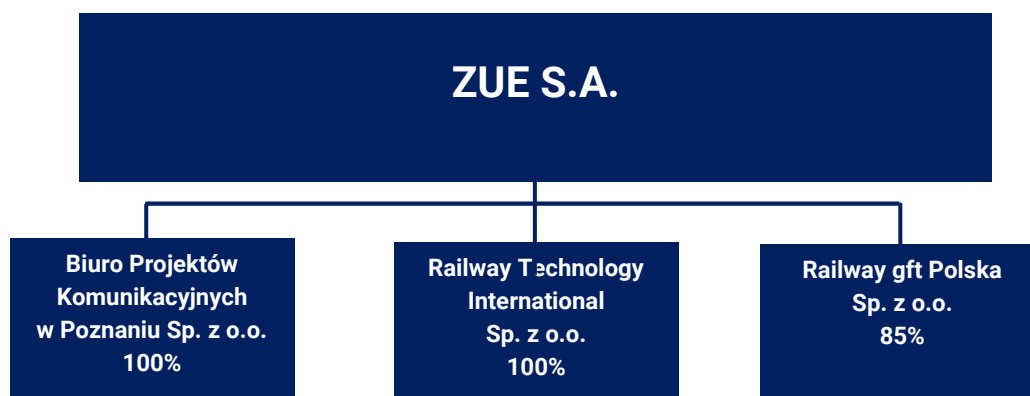
Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ZUE składała się z: jednostki dominującej ZUE S.A., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Railway Technology International Sp. z o.o., Railway gft Polska Sp. z o.o. oraz Railway Technology International Germany GmbH w likwidacji (zależność pośrednia).

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

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

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

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia sprawozdania wygląda następująco:



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

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

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

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

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

Od początku 2021 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było zmian w strukturze Grupy ZUE, z wyjątkiem poniżej opisanych.

Po dniu bilansowym, w dniu 12 lipca 2021 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników RTI, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego RTI z kwoty 260 tys. PLN do kwoty 280 tys. PLN w drodze ustanowienia nowych 400 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 20 tys. PLN zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika, czyli ZUE.

Po dniu bilansowym, w dniu 14 lipca 2021 roku w sądzie rejonowym w Dreźnie został dokonany wpis o zakończeniu likwidacji i wykreśleniu spółki RTI Germany z rejestru.

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

Grupa ZUE w 2021 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 2021 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 „Projektuj i Buduj” dla zadania pn. LOT D – Prace na liniach kolejowych nr 131, 542, 739 na odcinku Rusiec Łódzki (km 137,500) – Zduńska Wola Karsznice (km 170,212) w ramach projektu POIiŚ 5.1-14 pn.: „Prace na linii kolejowej C-E 65 na odc. Chorzów Batory – Tarnowskie Góry – Karsznice – Inowrocław – Bydgoszcz – Maksymilianowo”.	PKP PLK S.A.	583
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.	385
Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”.	PKP PLK S.A.	381
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.	362
Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. "Prace na liniach kolejowych nr 14, 811, na odcinku Łódź Kaliska - Zduńska Wola - Ostrów Wielkopolski, etap I: Łódź Kaliska – Zduńska Wola”.	PKP PLK S.A.	340
POIiŚ 5.1-12 "Prace na linii kolejowej nr 93 na odcinku Trzebinia - Oświęcim - Czechowice Dziedzice”.	PKP PLK S.A.	303
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.	295

Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POIiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowiec”.	PKP PLK S.A.	205
Przebudowa torowiska wraz siecią trakcyjną od pl. Żołnierza Polskiego - ul. Matejki -ul. Piłsudskiego (do pl. Rodła).	Gmina Miasto Szczecin	142
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza / Turze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ) 2014.	PKP PLK S.A.	96
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla projektu POIiŚ 5.1-16 „Poprawa przepustowości Linii Kolejowej E 20 na odcinku Warszawa - Kutno, Etap I: prace na linii kolejowej nr 3 na odc. Warszawa – Granica LCS Łowicz”.	PKP PLK S.A.	92
Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II.	PKP PLK S.A.	77
Rozbudowa ulicy Igołomskiej, drogi krajowej nr 79 – Etap 2, wraz z infrastrukturą w Krakowie wraz z umową dodatkową.	Zarząd Dróg Miasta Krakowa	76
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	56
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	53
Przebudowa torowiska tramwajowego od ul. Wiejskiej do pętli tramwajowej na OM Rządź w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Przebudowa infrastruktury tramwajowej dla potrzeb transportu publicznego w Grudziądzu”.	Gmina Miasto Grudziądz	48
Prace na linii kolejowej E59na odcinku Dobiegiew - Słonice-sieć trakcyjna.	Strabag Sp. z o.o.	45
Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarnca - Włoszczowa Płn.”	PKP PLK S.A.	42
Budowa węzła przesiadkowego - węzeł Zawodzie w ramach zadania inwestycyjnego "Katowicki System Zintegrowanych Węzłów Przesiadkowych - węzeł Zawodzie".	Tramwaje Śląskie S.A.	41
Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej w zakresie elektroenergetyki trakcyjnej		

w Krakowie w latach 2019-2022.	Gmina Miejska Kraków	41
Przebudowy torowiska wraz z siecią trakcyjną w węźle Wyszyńskiego oraz placu Szarych Szeregów.	Gmina Miasto Szczecin	37
Zabezpieczenie obiektów inżynierskich na odcinku Dęblin-Lublin w ramach projektu pn.: "Prace na linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia Osobowa-Dorohusk na odcinku Warszawa-Otwock-Dęblin-Lublin, etap I" na linii kolejowej nr 7.	PKP PLK S.A.	35
Zlecenia wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Kutno: Modernizacja sieci trakcyjnej odcinek B1.G Krzewie - Kłodawa (140,000-155,000).	Budimex S.A.	35
Zaprojektowanie i wykonanie robót w stacjach Munina i Żurawica w ramach zadania pn." Modernizacja linii kolejowej nr 91 Kraków Główny Osobowy Medyka i nr 92 Przemysł - Medyka, odcinek Rzeszów-granica Państwa.	PKP PLK S.A.	24
Konserwacja torów i zwrotnic tramwajowych we Wrocławiu.	Gmina Wrocław reprezentowana przez Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Sp. z o.o.	19
Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego i iluminacji obiektów Gminy Miejskiej Kraków z podziałem na cztery rejony.	Zarząd Dróg Miasta Krakowa	16

* Kontrakty powyżej 10 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 Polskie Linie Kolejowe S.A., Thales Polska sp. z o.o., MGGP.

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 1 196 mln PLN zapewniające realizację prac w latach 2021-2023. W zakresie działalności projektowej wartość podpisanych umów do realizacji wynosi 5,2 mln PLN. Natomiast portfel przyjętych zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 25 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 2021 roku Grupa ZUE i Spółka wygenerowały przychody odpowiednio 362 415 tys. PLN i 332 237 tys. PLN generując przy tym marżę brutto na sprzedaży 2,8% na poziomie skonsolidowanym i 2,3% na jednostkowym. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka w 2021 roku pozyskała nowe kontrakty o łącznej wartości ok. 68 mln PLN netto i ma złożone najlepsze oferty w przetargach o łącznej wartości ok. 371 mln PLN netto.

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 koronawirusa na działalność Grupy ZUE

Działania podjęte przez Grupę ZUE

Emitent 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.

Spółka na bieżąco reaguje na sytuację epidemiczną w kraju. W związku z wprowadzaniem przez rząd obostrzeń w szczególności w dniach 10 października 2020 roku i 20 marca 2021 roku, przy uwzględnieniu opublikowanych rekomendacji w tym zakresie. W okresie nasilenia pandemii Spółka 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. Sytuacja jest stale analizowana.

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

Wpływ pandemii koronawirusa na działalność i sytuację finansową w I półroczu 2021 roku

Ogłoszenie stanu epidemii w Polsce, a tym samym wprowadzenie ograniczeń związanych z sytuacją epidemiczną ma 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, ustaleń i odbiorów odbywa się w sposób zdalny. Sposób organizacji pracy jest nastawiony na bezpieczeństwo epidemiczne osób zaangażowanych w realizację kontraktów budowlanych.

Na dzień bilansowy jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują istotne zakłócenia związane z ograniczeniami epidemicznymi w procesach budowlanych jak również w łańcuchu dostaw, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe. Sytuacja jest monitorowana w tym zakresie.

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 Spółki.

Możliwy wpływ pandemii COVID-19 na działalność i sytuację finansową

Na dzień sporządzenia raportu nie jest możliwe oszacowanie wpływu pandemii na sytuację i wyniki Grupy w przyszłości. Spółka realizuje zlecone prace budowlane bez większych przeszkód, jednak ograniczenia i zmienione życie gospodarcze nadal trwa i na chwilę nie jest możliwe oszacowanie, kiedy wróci całkowicie do stanu sprzed pandemii.

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

Czynniki mogące się przełożyć w sposób negatywny:

- zaburzenia w łańcuchach dostaw mogą się przyczynić do ograniczenia podaży niektórych materiałów budowlanych,
- osłabienie kursu PLN względem EUR i USD może przełożyć się na wzrost cen niektórych importowanych materiałów budowlanych,
- osłabienie finansów ośrodków miejskich wynikające z wprowadzonych 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 Spółki, podwykonawców i konsorcjantów,
- możliwe zawieszenie prac budowlanych na kontraktach.

Czynniki mogące się przełożyć w sposób pozytywny:

- decyzje rządowe dotyczące kontynuacji krajowych programów modernizacyjnych infrastruktury komunikacyjną,
- uproszczenie procedur dotyczących m.in. odbiorów prac i obiegu dokumentów na kontraktach kolejowych oraz przyspieszenie płatności za wykonane prace,
- możliwa zwiększona podaż pracowników w budownictwie oraz zmniejszenie presji płacowej.

7. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2021 - 2023 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Cele strategiczne 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 2021 roku działania Emitenta w obszarze realizacji strategii skupione są na pozyskiwaniu kolejnych kontraktów budowlanych oraz prawidłowej realizacji kontraktów zawartych w poprzednich okresach.

W okresie długoterminowym celem Spółki jest rozwój oferty usług serwisowych oraz utrzymaniowych dla infrastruktury miejskiej i kolejowej.

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.

8. Perspektywy rozwoju rynku

Rynek infrastruktury kolejowej

W grudniu 2020 roku została opublikowana unijna Strategia Zrównoważonej i Inteligentnej Mobilności. Głównym celem tego programu 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.¹

Żeby przedstawiana strategia mogła wspierać realizację Europejskiego Zielonego Ładu, konieczne są dalsze znaczne nakłady finansowe na infrastrukturę kolejową.

W perspektywie UE 2021-2027 duży nacisk będzie stawiany na rozwój transportu kolejowego. Jest to duża szansa dla polskiego systemu kolejowego, który jest w trakcie modernizacji i rozbudowy. Poza głównym budżetem UE środki na kolej będzie można pozyskać m.in. z nowo utworzonego Funduszu Odbudowy, który ma wesprzeć

¹ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/pl/ip_20_2329

gospodarkę UE po pandemii. Środki będzie można pozyskać również z programu „Łącząc Europę”, którego znaczna większość zostanie przeznaczona na inwestycje kolejowe.²

Obecnie w Polsce jest realizowany największy w historii program modernizacji dróg kolejowych tj. Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku o łącznej wartości ok. 76 mld PLN (KPK). Jest to projekt wieloletni, który realizuje strategię przyjęte przez Radę Ministrów, w tym "Strategię Rozwoju Kraju 2020" oraz "Strategię Rozwoju Transportu do 2020 z perspektywą do 2030 roku". Krajowy Program Kolejowy zapewnia finansowanie i sprawne prowadzenie projektów, przy znacznym wsparciu środkami Unii Europejskiej. Program obejmuje do 2023 roku realizację 300 projektów kolejowych podzielonych na listę zadań podstawowych i rezerwowych.

Po zrealizowaniu KPK planowane są kolejne inwestycje. Szacuje się, że łączna wartość planowanych na najbliższe lata największych projektów kolejowych, będących obecnie na etapie przetargu lub koncepcji opiewa na kwotę ok. 80 mld PLN.³

Według ostatnich informacji PKP PLK do końca 2021 roku planuje ogłoszenie przetargów na roboty budowlane (głównie w formule „buduj”) za łącznie ok. 10 mld PLN na realizację końcowych inwestycji z KPK i projektów planowanych z nowej perspektywy finansowej UE na lata 2021 – 2027. Zarządca infrastruktury informuje również o planach ogłaszania w kolejnych latach przetargów za kilkanaście mld PLN rocznie.⁴

Planowana jest również realizacja projektu Centralnego Portu Komunikacyjnego (CPK). Jest to koncepcja węzła transportowego opartego na zintegrowanych ze sobą elementach – lotniczym i kolejowym. Sam centralny port (lotnisko) ma stanowić centrum udoskonalonego krajowego systemu kolejowego. Jednym z założeń CPK jest zapewnienie możliwości dojazdu z głównych ośrodków miejskich do CPK koleją w 2-2,5 godziny z prędkością docelową 250 km/h na kluczowych odcinkach. W ramach komponentu kolejowego projektu CPK jest planowana budowa ok. 1 800 km całkowicie nowych linii kolejowych oraz modernizacja istniejących linii.⁵ Budowane nowe linie kolejowe będą pełniły funkcję niezbędnych uzupełnień krajowej sieci kolejowej spinających ją w układ odpowiadający potrzebom przewozowym Polski.

Rynek infrastruktury miejskiej

Miejski transport szynowy uznawany jest za proekologiczny, w związku z czym w ramach perspektywy unijnej 2021-2027 inwestycje tego typu będą miały 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. Pandemia nie wyhamowała w znaczny sposób również dalekosiężnych planów ośrodków miejskich na rozbudowę tego typu infrastruktury.

Rynek miejski jest obecnie dla Spółki głównym kierunkiem dywersyfikacji portfela zamówień. ZUE aktywnie dąży do zwiększenia udziału portfela miejskiego pozyskując zlecenia typu „buduj”, jak również „utrzymaj”.

9. 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.

² <https://www.rynekinfrastruktury.pl/wiadomosci/drogi/nowy-cef-bez-drog-i-lotnisk-unia-stawia-na-kolej-77436.html>

³ <https://polskiprzemysl.com.pl/budownictwo/budownictwo-kolejowe-w-polsce/>

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

⁵ <https://www.cpk.pl/pl/inwestycja/kolej>

- **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 ogłaszania lub rozstrzygania 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 osiągnięte 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 wierzytelności, ich rozstrzygnięcia mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

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

- **Ryzyko związane z płynnością finansową w sektorze budowlanym**

Duża skala prowadzonych inwestycji oraz powszechnie sygnalizowane problemy ze wzrostem kosztów spowodowały podwyższenie ryzyka kredytowego firm budowlanych. Instytucje zabezpieczające limity kredytowe oraz banki zastrzegają 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 w 10% 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 nieuwzględnienie 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 miałyby negatywny wpływ na poziom wyników finansowych osiąganych 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 pociągają 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 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 kredytów bankowych, pożyczek 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 koronawirusa 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).

Obecna sytuacja 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.

Obecne 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 podjął działania prewencyjne mające na celu ograniczenie wśród pracowników i współpracowników ryzyka zakażenia koronawirusem 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania u Emitenta nie wystąpiły zakłócenia związane z ograniczeniami epidemicznymi w procesach budowlanych jak również w łańcuchu dostaw, które mogłyby wpłynąć na harmonogram realizowanych przez Spółkę prac budowlanych. Niemniej jednak Spółka bierze pod uwagę możliwość, że niektóre lub wszystkie ryzyka mogą zaistnieć, w związku z czym stale monitoruje sytuację

11. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Dotyczące robót budowlanych:

28 stycznia 2021 roku Spółka powzięła informację o podpisaniu przez drugą stronę umowy pomiędzy Spółką a Gminą – miasto Grudziądz – Zarząd Dróg Miejskich w Grudziądzu na inwestycję pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego od ul. Wiejskiej do pętli tramwajowej na OM Rządź” w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Przebudowa infrastruktury tramwajowej dla potrzeb transportu publicznego w Grudziądzu.”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 33/2020. Wartość netto umowy: 47,7 mln PLN (brutto: 58,6 mln PLN). Termin realizacji zadania: 31 października 2021 roku. **(Raport bieżący 2/2021)**

3 lutego 2021 roku Spółka powzięła informację o podpisaniu przez Gminę Wrocław – Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne sp. z o.o. umowy na zadanie pn. „Konservacja torów i zwrotnic tramwajowych we Wrocławiu w rejonie B”. Wartość netto umowy: ok. 18,5 mln PLN. (brutto: ok. 22,8 mln PLN). Termin realizacji zadania: od 3 lutego 2021 roku do 31 grudnia 2023 roku. **(Raport bieżący 3/2021)**

30 czerwca 2021 r. Spółka powzięła informację o wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu przetargowym na wykonanie zadania pn. "Przebudowa torowiska wydzielonego w ciągu ul. Królowej Jadwigi i ul. Piłsudskiego w Dąbrowie Górniczej, na odcinku od al. Róż do ul. Kasprzaka – zadanie nr 2.6 w ramach projektu pn. "Zintegrowany projekt modernizacji i rozwoju infrastruktury tramwajowej w Aglomeracji Śląsko-Zagłębiowskiej wraz z zakupem taboru tramwajowego – etap II". Spółka informowała o złożeniu najlepszej oferty w przedmiotowym przetargu w raporcie bieżącym nr 8/2021. Zamawiającym jest Gmina Dąbrowa Górnicza, Tramwaje Śląskie S.A., a wartość netto złożonej przez ZUE oferty: 62 mln zł (76,2 mln zł brutto). Termin realizacji zadania zgodnie ze złożoną ofertą do 31 grudnia 2022 r. **(Raport bieżący 16/2021)**

Finansowe:

12 marca 2021 roku Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 2020 rok. **(Raport bieżący 4/2021)**

22 marca 2021 roku do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej premium z BNP Paribas Bank Polska S.A. (BNP), na podstawie którego ustalono zwiększenie przyznanego Spółce limitu kredytowego z 30 mln PLN do 65 mln PLN. W tym samym dniu do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks do umowy linii gwarancji z BNP, na podstawie którego ustalono przedłużenie rocznego okresu udostępnienia linii do 21 marca 2022 roku. **(Raport bieżący 5/2021)**

25 marca 2021 roku do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks do umowy generalnej o gwarancje ubezpieczeniowe z UNIQA TU S.A. z siedzibą w Łodzi, na podstawie którego ustalono zwiększenie przyznanego Spółce limitu kwotowego z 10 mln PLN do 30 mln PLN, w ramach którego mogą być wystawiane przez UNIQA na

rzecz Spółki m.in. gwarancje zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu czy usunięcia wad i usterek. Limit obowiązuje do końca 2021 roku i może zostać przedłużony na kolejny okres. **(Raport bieżący 6/2021)**

31 maja 2021 r. Spółka zawarła z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy Ramowej, na podstawie którego ustalono wysokość przyznanego limitu linii gwarancyjnej na kwotę 80 mln zł i okres jej wykorzystania do dnia 31 maja 2022 roku. **(Raport bieżący 13/2021)**

Korporacyjne:

W dniu 10 maja 2021 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2020 w wysokości 4 362 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w dniu 25 maja 2021 roku. **(Raport bieżący 7/2021 i 10/2021)**

22 czerwca 2021 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które m.in. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2020 w wysokości 4 362 tys. PLN w całości na kapitał zapasowy. **(Raport bieżący 14/2021)**

12. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

3 sierpnia 2021 roku Spółka powzięła informację o wyborze oferty złożonej przez ZUE jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „Przebudowa tramwajowego w ciągu ul. Jana Pawła II od Placu Centralnego do ul. Ptaszyckiego i ul. Ptaszyckiego do ul. Bardosa wraz z przebudową sieci trakcyjnej, odwodnieniem, przebudową kolidującej infrastruktury technicznej.” Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie nr 17/2021. Zamawiający: Zarząd Dróg Miasta Krakowa. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty 27,2 mln zł. Wartość brutto: 33,4 mln zł. Termin realizacji: 10 miesięcy od przekazania terenu budowy. **(Raport bieżący 20/2021)**

5 sierpnia 2021 r. Spółka powzięła informację o wyborze oferty złożonej przez ZUE jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn. „Przebudowa torowiska z trakcją w ul.: Nabrzeże Wieleckie, Nowa, Dworcowa, Kolumba, Chmielewskiego, Smolańska, al. Powstańców Wlkp. z rozbudową pętli Pomorzany w Szczecinie”. Spółka informowała o najwyższej ocenionej ofercie w przedmiotowym postępowaniu przetargowym w raporcie nr 18/2021. Wartość netto złożonej przez ZUE oferty: 213 mln zł. Wartość brutto: 262 mln zł. Termin realizacji: 720 dni kalendarzowych od dnia zawarcia umowy. **(Raport bieżący 21/2021)**

11 sierpnia 2021 r. Spółka powzięła informację o złożeniu (poprzez aukcję elektroniczną) przez ZUE oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym dotyczącym zamówienia pn.: „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”. Wartość złożonej przez ZUE oferty wynosi łącznie 84,9 mln zł brutto (69,0 mln zł netto). Oferta składa się z 3 części: Zakres podstawowy – 44,3 mln zł brutto (36,0 mln zł netto), Opcja 1 – 24,9 mln zł brutto (20,2 mln zł netto), Opcja 2 – 15,8 mln zł brutto (12,8 mln zł netto). Opcja 1 oraz Opcja 2 będą realizowane w zależności od decyzji Zamawiającego. Termin realizacji zadania: Zakres podstawowy: 15 miesięcy od daty zawarcia umowy, Opcja 1 i 2: 22 miesiące od daty złożenia oświadczenia przez Zamawiającego o skorzystaniu z Opcji 1 i Opcji 2. **(Raport bieżący 22/2021)**

13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 roku.

14. 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 2021 roku:

- wartość wystawionych gwarancji przez Grupę ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 527 669 tys. PLN,
- wartość wystawionych gwarancji przez ZUE do podmiotów zewnętrznych wynosi 517 960 tys. PLN,
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie Grupy wynosi 208 230 tys. PLN (w tym 29 000 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- wartość niewykorzystanych linii gwarancyjnych na poziomie ZUE wynosi 206 548 tys. PLN (w tym 29 000 tys. PLN z możliwością przeznaczenia na kredyt obrotowy),
- wartość niewykorzystanych linii kredytowych na poziomie Grupy wynosi 39 000 tys. PLN (w tym 10 000 tys. PLN bez możliwości przeznaczenia na gwarancje),
- wartość niewykorzystanych linii kredytowych na poziomie ZUE wynosi 39 000 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 2021 roku wynosi 15 854 tys. PLN, w tym 13 500 tys. PLN za zobowiązania Railway gft.

Poręczenia za zobowiązania Railway gft dotyczą niżej wymienionych umów bankowych:

- Umowa ramowa na linie gwarancyjne w mBanku S.A., kwota poręczenia 8 mln PLN w okresie od lipca 2015 roku do sierpnia 2024 roku,
- Umowa o kredyt odnawialny w mBanku S.A., kwota poręczenia 5,5 mln PLN w okresie od sierpnia 2015 roku do listopada 2023 roku.

W okresie sprawozdawczym:

- 26 stycznia 2021 roku spółka zależna zawarła aneks do Umowy o kredyt obrotowy, który to wydłużył termin spłaty do 31 maja 2021 roku oraz ustalił nowy harmonogram spłaty,
- 26 stycznia 2021 roku spółka zależna zawarła z mBank S.A. aneks do Umowy Ramowej wydłużający okres wykorzystania przyznanego limitu gwarancyjnego do 31 maja 2021 roku,
- 3 marca 2021 roku Spółka dokonała, przed ostatecznym terminem wynikającym z harmonogramu, całkowitej spłaty kredytu udzielonego 10 czerwca 2020 roku,
- 18 marca 2021 roku Spółka zawarła z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. aneks do Umowy generalnej o gwarancje ubezpieczeniowe, na podstawie którego ustalono zwiększenie przyznanego Spółce limitu kwotowego z 10 mln PLN do 30 mln PLN,
- 22 marca 2021 roku do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium zawarty z BNP Paribas S.A. Aneks zwiększył przyznany Spółce limit do kwoty 65 mln PLN oraz dostosował ustanowione zabezpieczenie do aktualnego poziomu limitu. Okres kredytowania pozostał bez zmian,
- 22 marca 2021 roku Spółka zawarła z BNP Paribas S.A. aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej, który to aneks wydłużył okres wykorzystania limitu na gwarancje do 21 marca 2022 roku,
- 27 maja 2021 roku spółka zależna zawarła z mBank S.A. aneks do Umowy Ramowej, na podstawie którego ustalono wysokość przyznanego limitu na kwotę 5,7 mln zł i okres wykorzystania przyznanego limitu do 31 maja 2022 roku
- 31 maja 2021 roku Spółka podpisała z mBank S.A. aneks do Umowy Ramowej z dnia 29 lipca 2014 roku wydłużający termin zapadalności o rok,
- 31 maja 2021 roku Spółka podpisała z mBank S.A. aneks do Umowy Ramowej z dnia 29 czerwca 2016 roku, na podstawie którego ustalono wysokość przyznanego limitu linii gwarancyjnej na kwotę 80 mln zł i okres jej wykorzystania do dnia 31 maja 2022 roku,
- 31 maja 2021 roku Spółka zależna podpisała aneks wydłużający termin spłaty kredytu o rok oraz ustalił nowy harmonogram spłat.

Po dniu bilansowym:

- 6 lipca 2021 roku Spółka podpisała z mBank S.A. aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym wydłużający termin spłaty o rok,

- 22 lipca 2021 roku Spółka podpisała z Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych „TUW” Umowę generalną o gwarancje ubezpieczeniowe z limitem gwarancyjnym w wysokości 11 mln PLN.

INFORMACJE KORPORACYJNE

15. 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:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Barbara Nowak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Komitetu Audytu
Barbara Nowak	Członek Komitetu Audytu
Piotr Korzeniowski	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 Mariusz Szubra oraz Piotr Korzeniowski.

16. 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 nocie nr 25.

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

Akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 18 sierpnia 2021 roku		Stan na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego ⁽¹⁾	
	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53%	14 400 320	62,53%
METLIFE OFE	1 460 000 ⁽²⁾	6,34%	1 460 000	6,34%
PKO Bankowy OFE	1 780 786 ⁽³⁾	7,73%	1 778 681	7,72%
Pozostali	5 388 977 ⁽⁴⁾	23,40%	5 391 082 ⁽⁴⁾	23,41%
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I kwartał 2021): 25 maja 2021 roku.

(2) 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.

(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.

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

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

Osoba	Funkcja	Liczba akcji/głosów na dzień 18 sierpnia 2021 r.	% udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów	Zmiany w posiadaniu od sporządzenia ostatniego raportu okresowego tj. od dnia 25 maja 2021 r.
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	0,03	brak
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej	661	< 0,01	brak

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 kwartalnego jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu uprawnień do akcji Spółki.

18. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE

Na dzień 30 czerwca 2021 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE wynosiło 893 osób, w tym ZUE – 821 osób, BPK Poznań 60 osób oraz Railway gft – 12 osób.

19. 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 wierzytelności Grupy.

Istotnymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie zobowiązań są:

Brak obecnie tego rodzaju spraw.

Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:

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

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 liczonymi 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. Po wniesieniu zastrzeżeń przez Strony, Sąd nakazał przygotowanie opinii uzupełniającej. Obecnie nie wyznaczono terminu najbliższej rozprawy.

Sprawa sądowa dotycząca zadania: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Białdoliny – 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 Białdoliny – 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. Obecnie po rozprawie z dnia 8 kwietnia 2021 roku Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego, który też został już wyznaczony. Nie ma natomiast wyznaczonego kolejnego terminu rozprawy.

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

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 w dniu 28 kwietnia 2020 roku zostało złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie roszczenie wobec PKP PLK S.A. dotyczące żądania podwyższenia/wypłaty

wynagrodzenia związanego z realizacją kontraktu pn. „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa – Zawiercie” – kwota roszczenia 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, w tym świadkowie składają swoje zeznania na piśmie. Do dziś termin rozprawy nie został wyznaczony.

INFORMACJE FINANSOWE

Głównym źródłem przychodów Grupy ZUE jest działalność budowlana prowadzona przez ZUE (90% przychodów Grupy w I półroczu 2021). Spółka realizuje prace budowlane w sektorze kolejowym i miejskim. Obecnie branża kolejowa jest w okresie przejściowym pomiędzy programem inwestycyjnym finansowanym z poprzedniej perspektywy UE a planowanymi inwestycjami w ramach obecnej perspektywy. Spółka jak i cała branża oczekuje na kluczowe przetargi na tym rynku, jednocześnie realizując kontrakty pozyskane wcześniej. Większa ilość nowych zleceń pojawi się na rynku nie wcześniej niż w ostatnim kwartale 2021 roku. Będą to zlecenie głównie w konwencji „buduj”. W sektorze miejskim na rynku jest spora ilość inwestycji, co Spółka wykorzystuje z dobrym efektem pozyskując nowe kontrakty. Obecnie ZUE SA złożyła 4 najlepsze oferty w przetargach o łącznej wartości ok. 371 mln zł, a od początku roku Spółka zawarła kontrakty o wartości ok. 68 mln zł.

20. Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

W omawianym okresie Grupa ZUE wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 362 415 tys. PLN. Były one niższe o 5% od przychodów w I półroczu 2020 roku. Na poziomie jednostkowym ZUE zanotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 332 237 tys. PLN. Niższe przychody i związany z nimi spadek marży brutto wynika z gorszych warunków atmosferycznych w I-szym kw. br. oraz fazą rozliczeń trudnych kontraktów z lat 2016-2017.

W I półroczu 2021 roku zarówno Grupa jak i Spółka zanotowały dodatnie wartości na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2021	31.06.2020	30.06.2021	31.06.2020
Przychody ze sprzedaży	362 415	382 419	332 237	357 787
Koszt własny sprzedaży	352 371	367 660	324 580	344 741
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 044	14 759	7 657	13 046
<i>marża brutto na sprzedaży</i>	2,8%	3,9%	2,3%	3,6%
Koszty zarządu	11 680	11 540	9 360	9 426
Pozostałe przychody operacyjne	3 918	633	3 896	299
Pozostałe koszty operacyjne	411	1 467	363	1 387
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT**)	1 871	2 385	1 830	2 532
<i>rentowność EBIT</i>	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%
<i>EBITDA*, **</i>	8 014	9 076	7 884	9 138
<i>rentowność EBITDA</i>	2,2%	2,4%	2,4%	2,6%
Przychody finansowe	284	315	420	496
Koszty finansowe	611	1 080	478	808
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 544	1 620	1 772	2 220
Podatek dochodowy	812	701	665	726
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	732	919	1 107	1 494
Zysk (strata) netto	732	919	1 107	1 494
<i>marża zysku netto</i>	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%

*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu.

** EBIT, EBITDA miary wynikowe nie określone przez MSSF

Koszty zarządu w Grupie ZUE i w ZUE w okresie sprawozdawczym utrzymały się r/r na podobnym poziomie.

Koszty finansowe Grupy ZUE były niższe o 43% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. (ZUE – również spadek r/r o 41%).

21. Omówienie głównych pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia pozycje skonsolidowanego i jednostkowe sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZUE i ZUE na dzień 30 czerwca 2021 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Wyszczególnienie dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	62 502	63 601	62 316	63 380
Nieruchomości inwestycyjne	6 311	6 497	6 311	6 497
Wartości niematerialne	2 944	2 073	2 921	2 047
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	44 071	41 900	43 857	41 675
Wartość firmy	31 172	31 712	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0	221
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Kaucje z tytułu umów o budowę	9 133	8 515	9 090	8 472
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 764	14 557	14 507	14 296
Pożyczki udzielone	0	0	0	22
Pozostałe aktywa	227	224	0	0
Aktywa trwałe razem	171 124	168 539	170 395	167 782
Aktywa obrotowe				
Zapasy	43 881	25 306	39 339	22 110
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	137 122	149 222	127 245	141 335
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	143 101	146 929	134 149	138 371
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 831	4 371	2 504	4 042
Zaliczki	3 574	3 123	4 143	3 692
Bieżące aktywa podatkowe	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
Pożyczki udzielone	10	10	3 692	1 702
Pozostałe aktywa	1 383	646	1 154	462
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 892	23 487	22 794	20 230
Aktywa obrotowe	356 792	353 094	335 020	331 944
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 340	3 340	3 544	3 544
Aktywa obrotowe razem	360 134	356 434	338 564	335 488
Aktywa razem	531 258	524 973	508 959	503 270

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
PASYWA				
Kapitał własny				
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	58 378	57 589	57 859	56 691
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	155 283	154 494		
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	159	155		
Razem kapitał własny	155 442	154 649	154 764	153 596
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		4 443	0	4 443
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	12 559	12 020	12 472	11 925
Kaucje z tytułu umów o budowę	19 758	18 821	19 059	17 841
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 770	1 411	1 698	1 358
Rezerwa na podatek odroczone	272	129	0	0
Rezerwy długoterminowe	16 413	15 086	15 961	14 670
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	50 772	51 910	49 190	50 237
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	78 973	135 073	70 092	127 583
Rozliczenia międzyokresowe bierne	98 022	65 617	94 169	61 490
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	31 933	3 659	31 834	3 310
Kaucje z tytułu umów o budowę	18 147	19 393	17 288	18 911
Zaliczki	31 719	28 841	31 619	28 741
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 708	13 108	8 888	8 890
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	8 257	9 130	8 188	9 051
Pozostałe zobowiązania finansowe	36	36	36	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34 766	33 313	32 256	31 188
Bieżące zobowiązania podatkowe	802	5	802	0
Rezerwy krótkoterminowe	9 326	9 873	9 478	9 871
Zobowiązania krótkoterminowe razem	324 689	318 048	304 650	299 071
Zobowiązania z tytułu leasingu powiązane z aktywami przeznaczonymi ze sprzedaży	355	366	355	366
Zobowiązania razem	375 816	370 324	354 195	349 674
Pasywa razem	531 258	524 973	508 959	503 270

Na dzień 30 czerwca 2021 r. suma bilansowa Grupy ZUE osiągnęła poziom 531 258 tys. PLN. PLN natomiast suma bilansowa ZUE wyniosła 508 959 tys. PLN.

Największy wpływ na ww. sumy bilansowe Grupy ZUE miały opisane poniżej czynniki:

Pozycja bilansowa	Dane w tys. PLN		
	Zmiana w stosunku do 31.12.2020	Stan na 30.06.2021	Opis
Aktywa			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-12 100	137 122	rozliczenie części należności za zrealizowane prace budowlane
Zapasy	+18 575	43 881	Wzrost poziomu zapasów w związku z zapotrzebowaniem kontraktowym oraz zwiększenie działalności handlowej Railway gft
Pasywa			

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-56 100	78 973	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych
Rozliczenia międzyokresowe bierne	+32 405	98 022	zwiększenie rezerw na podwykonawców przy realizowanych kontraktach
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	+28 274	31 933	przejściowe różnice w ujęciu przychodów i rezerw kosztowych

22. Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

Grupa i Spółka generują dodatnie przepływy pieniężne mimo bieżących inwestycji w środki trwałe oraz spłaty zobowiązań leasingowych.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14 702	7 394	17 276	4 790
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 808	-3 755	-4 742	-4 383
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-10 575	-13 247	-10 055	-9 301
Przepływy pieniężne netto razem	1 319	-9 608	2 479	-8 894
Różnice kursowe	85	9	85	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	23 487	30 378	20 230	27 979
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	24 892	20 779	22 794	19 094

23. 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	30.06.2021	31.12.2020
długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty	12 708	17 551
długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	20 816	21 150
zobowiązania z tytułu leasingu powiązane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	355	366
długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	36	36
razem zobowiązania finansowe	33 915	39 103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 892	23 487
Zadłużenie netto	9 023	15 616
Kapitał własny	155 442	154 649
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	5,8%	10,1%

24. 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.

24.1. Wskaźniki zadłużenia

wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczenia wskaźników
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	
Dług netto	8 668	15 615	6 790	14 481	(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	0,7	(zobowiązania długo- i krótkoterminowe+ rezerwy na zobowiązania) /aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,4	2,4	2,3	2,3	(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) /kapitały własne
Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,3	0,3	0,3	0,3	kapitały własne / aktywa razem
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,2	1,2	1,2	1,2	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) /aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,6	0,6	0,6	0,6	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3	0,3	0,3	zobowiązania długoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2,7	7,4	2,9	7,7	EBIT / odsetki zapłacone

24.2. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	
Kapitał pracujący	35 443	38 386	33 914	36 417	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,1	1,1	1,1	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,0	1,0	1,0	1,0	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,08	0,07	0,07	0,07	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

24.3. Wskaźniki struktury finansowania

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźnika
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020	31.12.2020	
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,3	0,3	0,3	0,3	kapitał własny/ aktywa razem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,9	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	2,4	2,4	2,3	2,3	(aktywa razem - kapitał własny) / kapitał własny

24.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	
Stopa marży brutto na sprzedaży	2,8%	3,5%	2,3%	3,3%	zysk brutto na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBITDA	2,2%	2,7%	2,4%	2,7%	EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBIT	0,5%	1,2%	0,6%	1,2%	EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność sprzedaży brutto	0,4%	1,1%	0,5%	1,2%	zysk brutto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność sprzedaży netto	0,2%	0,5%	0,3%	0,5%	zysk netto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność aktywów (ROA)	0,1%	0,81%	0,2%	0,87%	zysk netto okresu / aktywa razem
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,47%	2,84%	0,72%	2,92%	zysk netto okresu / kapitały własne- zysk netto okresu

25. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Grupa ZUE wygenerowała łącznie 362 415 tys. PLN przychodów z czego 90% pochodzi z działalności budowlanej.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	332 237	30 530	4 911	-5 263	362 415
Zysk brutto ze sprzedaży	7 657	1 502	994	-109	10 044
Zysk netto	1 107	86	-411	-50	732

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

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2021.

27. 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.

28. 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 2021 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.

29. 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 2021 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, 18 sierpnia 2021 roku