



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZUE S.A. Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku

Kraków, 20 sierpnia 2024 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.
Energopol	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego Energopol sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042724, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 200 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 3 000 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 627 500 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE do dnia 10 sierpnia 2023 roku.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań, Railway gft, RTI, Energopol.
PLN, zł	Złoty polski
EUR	Euro
RON	Lej rumuński
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 18)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 30 czerwca 2024 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.....	9
6. Wpływ sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE	9
7. Cele strategiczne	9
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 powiązanymi	17
14. Informacje o gwarancjach, poręczeniach, liniach kredytowych i pożyczkach	17
INFORMACJE KORPORACYJNE	18
15. Władze ZUE.....	18
16. Akcje i akcjonariat	18
17. Zestawienie stanu posiadania akcji ZUE przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta	19
18. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE.....	20
19. Postępowania sądowe i administracyjne.....	20
INFORMACJE FINANSOWE.....	23
20. Rachunek zysków i strat	23
21. Pozycje bilansowe	24
22. Rachunek przepływów pieniężnych	25
23. Zarządzanie kapitałem	26
24. Analiza wskaźnikowa.....	26
24.1. Wskaźniki zadłużenia.....	27
24.2. Wskaźniki płynności	28
24.3. Wskaźniki struktury finansowania.....	28
24.4. Wskaźniki rentowności	28
25. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności	29
26. Stanowisko zarządu ZUE odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	29
27. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	29
28. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta	29
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ZUE S.A.	30
29. Oświadczenie o zgodności z przepisami	30

WPROWADZENIE

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ZUE (Grupa ZUE) w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 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.

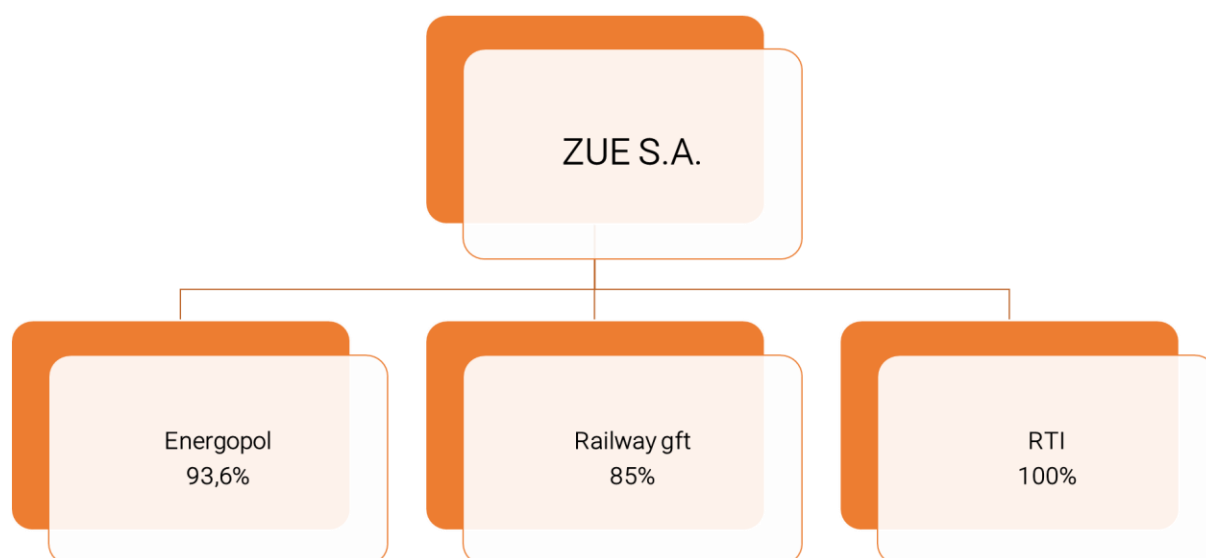
Skrócone sprawozdania finansowe odpowiednio Grupy ZUE oraz ZUE S.A. stanowiące elementy rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2024 r. zostały sporządzone zgodnie z regulacjami MSR/MSSF w szczególności w zakresie MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

INFORMACJE OPERACYJNE

1. Organizacja Grupy Kapitałowej ZUE

1.1. Struktura Grupy ZUE

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2024 roku przedstawiała się następująco.



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.

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

W dniu 28 października 2022 roku został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd w Cluj Napoca oddział ZUE w Rumunii. Utworzony oddział ma na celu koordynację czynności związanych

z działalnością Spółki na rynku rumuńskim.

Grupa jest w trakcie procesu założenia spółki zależnej w Niemczech. Obecnie trwa procedura wpisania podmiotu do odpowiedniego sądu rejestrowego.

Konsolidacją metodą pełną w I półroczu 2024 r. objęte zostały wyniki finansowe spółek:

- | Railway gft Polska sp. z o.o.
- | Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego Energopol sp. z o.o.

ZUE była w okresie sprawozdawczym uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną Railway gft i Energopol w związku z faktem, iż na dzień 30 czerwca 2024 roku była posiadaczem odpowiednio 85% i 93,6% udziałów w tych spółkach.

Na dzień 30 czerwca 2024 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 2024 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie było istotnych zmian w strukturze Grupy ZUE.

2. Działalność Grupy Kapitałowej ZUE

W okresie sprawozdawczym Grupa wyodrębniła dwa zagregowane segmenty sprawozdawcze w ramach oferowanych usług:

- | działalność budowlana, prowadzona przez ZUE i Energopol,
- | działalność handlową Railway gft.

Segment działalności **budowlanej** obejmuje głównie:

- | **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, drogowej 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;
- | **infrastrukturę drogową** w zakresie:
 - o robót drogowych, obiektów mostowo-drogowych, konstrukcji żelbetowych i innych obiektów inżynierskich.



Grupa ZUE w 2024 roku koncentruje się na świadczeniu usług budowlanych w ramach segmentów infrastruktury miejskiej, kolejowej i drogowej.

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

W ramach działalności handlowej Grupa oferuje materiały i akcesoria niezbędne do budowy torowisk.

Dane finansowe segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 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	Status realizacji	Wartość netto kontraktu przypadająca na ZUE na dzień 30.06.2024 r. (mln PLN)
Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego i realizację robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych, systemu dynamicznej informacji podróżnych na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Południowe w ramach projektu „Prace na podstawowych ciągach pasażerskich (E 30 i E 65) na obszarze Śląska, etap I: linia E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice -Katowice Piotrowice.	PKP PLK S.A.	w realizacji	785
Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” dla zadania pn. LOT D – Prace na liniach kolejowych nr 131, 542, 739 na odcinku Rusiec Łódzki (km 137,500) – Zduńska Wola Karsznice (km 170,212) w ramach projektu POLiŚ 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.	w realizacji	608
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.	w realizacji	532
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.	w realizacji	470
Zaprojektowanie i wykonanie zadania pod nazwą „Budowa Zajezdni Annopol”.	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o.	w realizacji	437
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	PKP PLK S.A.	w realizacji	333

w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF).			
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.	w realizacji	278
Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanova na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką.	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o.	w realizacji	147
Utrzymanie, konserwacja i naprawa infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2022-2025.	Gmina Miejska Kraków	w realizacji	123
Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu drogi kategorii gminnej - ul. Zwierzynieckiej i drogi kategorii powiatowej - ul. Kościuszki w Krakowie wraz z przebudową sąsiadujących skrzyżowań oraz sieci trakcyjnej, odwodnienia, oświetlenia, przebudową kolidującej infrastruktury technicznej, remontem pętli tramwajowej "Salwator", a także budową sieci ciepłej wraz z przyłączeniami oraz budową i przebudową sieci wodociągowej.	Gmina Miejska Kraków; Wodociągi Miasta Krakowa S.A. Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A.	w realizacji	93
Budowa dróg rowerowych i przebudowa infrastruktury drogowej w ciągu ulic: Królowej Jadwigi i Piłsudskiego (droga powiatowa) w Dąbrowie Górniczej w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Promowanie zielonej mobilności na terenie Gminy Dąbrowa Górnicza – Etap III” Roboty budowlane dla zadania pn.: "Przebudowa torowiska wydzielonego w ciągu ul. Królowej Jadwigi i Piłsudskiego w Dąbrowie Górniczej na odcinku od Al. Róż do ul. Kasprzaka".	Gmina Dąbrowa Górnicza / Tramwaje Śląskie	w realizacji	92
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	w realizacji	69
Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Dobiegniew - Słonice- sieć trakcyjna.	Strabag Sp. z o.o.	w realizacji	50
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.	w realizacji	40

Budowa bocznic kolejowej wraz z placem przeładunkowym i przyłączem elektroenergetycznym w rejonie południowo-zachodniej części podstrefy Jawor WSSE "INVEST-PARK" w pobliżu istniejącego przystanku osobowego na linii nr 137.	Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna "Invest-Park" Sp. z o.o.	w realizacji	40
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.	w realizacji	24
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	w realizacji	23
Przebudowa drogi wraz z przebudową torowiska w ul. Dworcowej” i „Budowa Systemu Dynamicznej Informacji Pasażerskiej oraz rozbudowa z przebudową Systemu Monitoringu Miejskiego” dla projektu pn. „System zrównoważonego transportu miejskiego w Gorzowie Wlkp.” oraz „Przebudowa dróg wraz z infrastrukturą transportu publicznego w rejonie dworca PKP”.	Miasto Gorzów Wielkopolski - Urząd Miasta Gorzowa i przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	w realizacji	20
RUMUNIA			
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Braszów (17 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Braszów (Rumunia)	w realizacji	130
Projekty typu "Quick Wins" realizowane w obszarze C.F. Cluj (47 Lot)	"C.F.R." S.A. – Oddział Regionalny C.F. Cluj (Rumunia)	w realizacji	314

* Kontrakty powyżej 15 mln PLN netto.

W zakresie działalności handlowej spółka Railway gft realizowała sprzedaż: szyn, akcesoriów torowych, podkładów torowych, systemów mocowania szyn oraz kruszywa. W I półroczu 2024 roku głównymi odbiorcami Railway gft poza Grupą byli: Track Tec KolTram Sp. z o.o., Spaw-Tor Sp. z o.o. Sp. k.

4. Portfel zamówień

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania portfel zamówień Grupy ZUE wynosi łącznie 1 467 mln PLN, w tym zakontraktowane roboty budowlano-montażowe ZUE i Energopol to wartość 1 455 mln PLN netto. Portfel przyjętych przez Railway gft zamówień na dostawy materiałów i urządzeń wynosi 12 mln PLN netto.

Wartość podpisanych nowych umów na roboty budowlane przez ZUE do zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 154 mln PLN. Spółki Grupy aktywnie biorą udział w kolejnych przetargach.

5. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym

Spółka w I półroczu 2024 r. zwiększyła r/r przychody o 16% oraz wypracowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 4,2%, która była wyższa od marży wypracowanej na koniec poprzedniego kwartału i całego 2023 roku.

Grupa ZUE wypracowała marżę brutto w wysokości 4,5% przy przychodach większych o 14%.

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 sytuacji w Ukrainie na działalność Grupy ZUE

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

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

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

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

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

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

7. Cele strategiczne

Głównym celem strategicznym na lata 2024 - 2026 jest maksymalne wykorzystanie obecnej perspektywy unijnej w realizowanych zakresach działalności.

Cele strategiczne Grupy ZUE skierowane są na:

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

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

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

W 2024 roku działania Emitenta w obszarze realizacji strategii skupione są na pozyskiwaniu kolejnych kontraktów budowlanych oraz prawidłowej realizacji kontraktów zawartych w poprzednich okresach. Grupa dąży również do dalszej dywersyfikacji geograficznej poprzez oferowanie i realizację usług w innych krajach europejskich.

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

8. Perspektywy rozwoju rynku

Rynek infrastruktury kolejowej w Polsce

Dla Grupy ZUE niezmiennie najważniejszym rynkiem jest krajowy rynek kolejowy.

Obecnie w Polsce jest realizowany program modernizacji dróg kolejowych, tj. Krajowy Program Kolejowy do 2030 roku o łącznej wartości ok. 80 mld PLN w zakresie perspektywy 2021-2027 i 11 mld zł w zakresie KPO (Krajowy Plan Odbudowy), który jest kontynuacją poprzedniego KPK do 2023 r. Krajowy Program Kolejowy będzie realizowany przy znacznym wsparciu środkami Unii Europejskiej.

W czerwcu 2024 roku zarządca infrastruktury kolejowej opublikował plan przetargów¹ do ogłoszenia do końca bieżącego roku. W planie znalazło się:

- | 8 zadań o wartości powyżej 1 mld zł,
- | 6 zadań o wartości w przedziale od 0,1 do 1 mld zł,
- | 22 zadania o wartości do 0,1 mld zł.

Z powyższych 36 zadań 9 przetargów zawiera informację „z udziałem finansowania UE”, czyli są uzależnione od tego czynnika. Pozostałe mają mieć finansowanie krajowe. Realizacja założeń przetargowych PKP PLK będzie miała pozytywny i stabilizujący wpływ na krajowy rynek infrastruktury kolejowej. W kolejnych latach PKP PLK planuje nakłady inwestycyjne o wartości kilkunastu mld zł rocznie. Poza opisanymi powyżej planami przetargowymi, w ramach perspektywy finansowej 2021-2027, do ogłoszenia w kolejnych latach pozostanie zadań o łącznej wartości ok. 50 mld zł.

Drugim ważnym programem realizacji inwestycji kolejowych jest rządowy program Kolej plus o wartości 13,2 mld zł. Realizacja programu jest zaplanowana do 2029 roku. Założenia programu są obecnie analizowane pod względem efektywności realizacji. Możliwe są zmiany w założeniach programu.

W czerwcu 2024 roku po zakończeniu prac analitycznych, rząd ogłosił kontynuację realizacji projektu Centralnego Portu Komunikacyjnego (CPK). Zmianie uległa część kolejowa projektu. Głównym priorytetem będzie budowa tzw. Igrek, czyli Kolei Dużych Prędkości, która połączy Warszawę Łódź, Poznań i Wrocław. Pociągi na tych liniach mają

¹ <https://www.plk-sa.pl/przetargi-inwestycyjne-planowane-do-ogloszenia-w-2024-roku>

osiągać prędkość 300-320 km/h. Budowa obejmuje 480 km nowych linii. Pierwszy 37 km odcinek Warszawa – CPK – Łódź zostanie wg planu oddany w 2032 roku. Do końca 2035 roku zostanie uruchomiona całość trasy Igrek.²

Rynek infrastruktury miejskiej

Obecnie w Polsce systemy tramwajowe posiada 15 ośrodków miejskich. Łączna długość tras tramwajowych to ok. 900 km. Największe systemy funkcjonują w Aglomeracji Śląskiej, Warszawie, Łodzi i Krakowie. Praktycznie wszystkie ośrodki rozwijają lub planują rozwijać swoje systemy poprzez modernizację tras i budowę nowych. Konkretne i długofalowe plany w tym zakresie mają m.in. Kraków, Warszawa, Wrocław, Poznań czy Aglomeracja Śląska. Realizacja inwestycji jest uzależniona od pozyskania finansowania UE, głównie z w ramach programu FEnIKS 2021-2027, w którym są przewidziane środki na tego typu infrastrukturę.

Rynek infrastruktury kolejowej w Rumunii

Kolej rumuńska CFR (rumuński odpowiednik PKP PLK) realizuje przyjętą przez Ministerstwo Transportu i Infrastruktury wspólnie z strategią na lata 2021-2025.

Cele:

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

Realizacja powyższych celów będzie wymagać znacznych nakładów na infrastrukturę, co już się odbywa m.in. z wykorzystaniem środków unijnych. Rumunia sprawnie absorbuje środki z UE na modernizację kolei, co przekłada się na sporą ilość inwestycji w modernizację infrastruktury. W Rumunii są również planowane znaczące inwestycje w infrastrukturę tramwajową i metro. Spółka w 2022 roku wraz z rumuńskim konsorcjantem pozyskała w Rumunii kontrakty budowlane na modernizację linii kolejowych na łączną kwotę ok. 0,9 mld zł z 50% udziałem ZUE.

Rynek infrastruktury drogowej

Od listopada 2022 roku Grupa ZUE poprzez spółkę zależną Energopol działa na rynku drogownictwa lokalnego. Jest to perspektywiczny i stabilny segment, który będzie wspierany poprzez Rządowy Fundusz Rozwoju Dróg, w ramach którego wsparcie finansowe uzyska prawie 2 700 zadań inwestycyjnych w zakresie budowy lub modernizacji dróg lokalnych. Wsparcie ma objąć budowy lub modernizację ok. 3,5 tys. km dróg.

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.

| **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

² <https://www.cpk.pl/pl/inwestycje-kolejowe-cpk>

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 drogowej. 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. Długi okres czasu pomiędzy złożeniem oferty w przetargu a zawarciem umowy o zamówienie publiczne może również powodować wygaśnięcie albo nieprzedłużenie zebranych na etapie postępowania przetargowego ofert od podwykonawców lub dostawców, a tym samym ryzyko wzrostu cen oferowanych przez nich usług i produktów.

Z ww. powodów, Grupa ZUE liczy się z możliwością przesunięcia części z przychodów planowanych na dany 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, 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. W sposób pośredni na wzrost kosztów surowców oraz paliw płynnych ma wpływ również wojna w Ukrainie.

| 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. Dynamiczny wzrost liczby realizowanych przetargów może mieć negatywny wpływ na możliwość pozyskania podwykonawców na niektóre branże jak i na wzrost kosztów usług podwykonawczych.

| niestabilność kursów walutowych

Grupa ZUE dokonuje części zakupów z zagranicy w walutach obcych jak również realizuje prace budowlane na rynkach zagranicznych rozliczane 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 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 niedostępnienia 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, niezaplanowanego przestoju zmobilizowanych zasobów kadrowych i sprzętowych Spółki lub jej podwykonawców, dezaktualizacji uzgodnionych z dostawcami harmonogramów dostaw materiałów, przedłużenia się czasookresu realizacji inwestycji lub zwiększenia kosztów jej wykonania w krótszym aniżeli zakładany czasookres. . Może to w konsekwencji powodować ryzyko niedotrzymania nie z winy Grupy terminu zakończenia prac budowlanych lub wzrost kosztów realizacji inwestycji. 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 m.in. w przypadku trudnych do zidentyfikowania na etapie przygotowania przez Grupę oferty przetargowej prac niezbędnych do wykonania zamówienia i objętych ceną ryczałtową za ich wykonanie. Możliwa jest również odmienna interpretacja przez wykonawcę i zamawiającego postanowień specyfikacji istotnych warunków zamówienia (SIWZ), co może powodować konieczność wykonania robót dodatkowych, za które zamawiający nie będzie chciał zapłacić wykonawcy i będzie konieczne dochodzenie wynagrodzenia za ich wykonanie na drodze sądowej. 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 (w tym usługodawców lub dostawców), a także zawiera umowy konsorcjum. Przepisy Kodeksu cywilnego oraz Prawa zamówień publicznych (a także postanowienia umów o zamówienia publiczne) 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, usługi lub dostawy należnego dalszym podwykonawcom (w tym usługodawcom lub dostawcom), 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, w tym ryzyka bezpodstawnego złożenia przez zamawiających żądania wypłaty sumy gwarancyjnej z gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. 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 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 zamawiający, 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 czy unieważnień przetargów ze strony zamawiających czy też opóźnień w ogłaszaniu lub rozstrzygnięciu przetargów lub podpisywaniu umów. 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, miejskiej i drogowej, 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 2030 roku (KPK) jest dokumentem ustanawiającym ramy finansowe oraz warunki realizacji zamierzeń państwa w zakresie inwestycji kolejowych przewidywanych do wykonania do 2030. 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 kumulacją postępowań przetargowych

Możliwe po dłuższej stagnacji na krajowym rynku kolejowym uruchomienie w jednym czasie znacznej ilości postępowań przetargowych i inwestycji związane z uruchomieniem środków unijnych może przełożyć się na wzmożony popyt na materiały budowlane, usługi podwykonawcze i logistyczne, co może przyczynić się do wzrostu cen czynników wytwórczych.

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

W przypadku pogarszającej się koniunktury gospodarczej 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, drogowej 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 zawsze zapewnia przy tym realną waloryzację zawartych kontraktów co może mieć wpływ na niestabilność marż.

Ryzyko związane z działalnością zagraniczną

W związku z realizacją kontraktów budowlanych przez Spółkę w Rumunii, Emitent bierze pod uwagę m.in. takie czynniki jak zmienność kursu walutowego (rozliczenie kontraktów jest przewidziane w lokalnej walucie lub w euro), odmienne od polskiego otoczenie prawno-instytucjonalne, jak również lokalna specyfika rynku budownictwa infrastrukturalnego. Powyższe czynniki mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z wpływem pandemii chorób zakaźnych 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 choroby wirusowej (np. 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 COVID-19 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 rozpoczął się na szeroką skalę konflikt zbrojny pomiędzy Ukrainą i Rosją na terenie Ukrainy, co może mieć długoterminowo negatywny wpływ na polski system gospodarczy oraz branżę budowlaną poprzez m.in. poniższe czynniki:

- | długoterminowo osłabienie kursu złotego (podobnie jak innych walut w regionie), co może się przełożyć na wzrost kosztów importowanych produktów i materiałów,
- | zaburzenia w łańcuchach dostaw importowanych produktów i materiałów,
- | długoterminowo wzrost kosztów paliw, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej,
- | 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.
- | długoterminowo radykalne zwiększenie popytu na materiały budowlane w Ukrainie, co przy ograniczonej podaży może przełożyć się na ograniczony ich dostęp i wzrost cen.

11. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Dotyczące robót budowlanych:

20 lutego 2024 roku została zawarta umowa pomiędzy konsorcjum w składzie: ZUE (Lider), FABE Polska sp. z o.o (Partner) a Tramwaje Warszawskie sp. z o.o., dotycząca realizacji inwestycji pn. „Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanova na odcinku od Dworca Zachodniego do węzła z ul. Grójecką”. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w raporcie bieżącym nr 22/2023. Wartość

netto umowy: 294,8 mln PLN (udział ZUE – 50%). Wartość brutto umowy: 362,6 mln PLN. Przewidywany termin realizacji zadania: 26 miesięcy. **(raport bieżący nr 2/2024)**

Finansowe:

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

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

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

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

Korporacyjne:

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

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

12. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

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 zakończony 30 czerwca 2024 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 2024 roku:

- | wartość dostępnych linii gwarancyjnych wynosi 450 439 tys. PLN oraz 20 000 tys. EUR na poziomie Grupy oraz 439 929 tys. PLN oraz 20 000 tys. EUR na poziomie ZUE,

- | wartość dostępnych linii kredytowych wynosi 63 060 tys. PLN na poziomie Grupy oraz 60 010 tys. PLN na poziomie ZUE.

W okresie I półrocza 2024 roku Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie udzielały pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej ZUE (lub jednostce zależnej od tego podmiotu), których łączna wartość istniejących pożyczek i gwarancji jest znacząca.

INFORMACJE KORPORACYJNE

15. Władze ZUE

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

Zarząd:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Anna Mroczek	Wiceprezes Zarządu
Magdalena Nowak	Wiceprezes Zarządu
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	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 2023 poz. 1015) spełniają Irena Piekarska-Konieczna, Agnieszka Klimas, Maciej Szubra.

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

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

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 notce nr 25.

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

akcjonariusz	liczba akcji/głosów na dzień 21 sierpnia 2024 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%
Generali OFE	1 461 659 ⁽²⁾	6,35%	1 461 659	6,35%
PKO Bankowy OFE	1 812 038 ⁽³⁾	7,87%	1 812 038	7,87%
Pozostali	5 356 066 ⁽⁴⁾	23,26%	5 356 066	23,26%
Razem	23 030 083	100	23 030 083	100

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I kwartał 2024 roku): 15 maja 2024 roku.

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

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

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

17. 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 przekazania niniejszego sprawozdania).

osoba	funkcja pełniona w ZUE	liczba akcji/głosów na dzień 21 sierpnia 2024 roku	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów	zmiany w posiadaniu od publikacji ostatniego raportu okresowego (1)
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	14 400 320	3 600 080	62,53	brak
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 300	575	0,01	brak
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu	136	34	< 0,01	brak
Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 806	1 951,50	0,03	brak
Magdalena Nowak	Wiceprezes Zarządu	7 688	1 922	0,03	brak

(1) Dzień publikacji ostatniego raportu okresowego (skonsolidowany raport Grupy ZUE za I kwartał 2024 roku): 15 maja 2024 roku.

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

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

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

18. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE

Na dzień 30 czerwca 2024 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ZUE wynosiło 847 osoby, w tym ZUE – 772 osób, Railway gft – 13 osób oraz Energopol – 62 osoby.

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” – informacja o zakończeniu sprawy:

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

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

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

W dniu 11 marca 2019 roku ogłoszony został wyrok częściowy (rozstrzygający niektóre z żądań pozwu), na mocy którego Sąd zasądził od PKP PLK S.A. na rzecz ZUE kwotę 347 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 21 grudnia 2016 roku do dnia zapłaty oraz oddalił powództwo w części żądania zapłaty na rzecz ZUE kwoty 283 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 21 grudnia 2016 roku. Strony wniosły apelacje od powyższego wyroku – w zakresie roszczeń ZUE – Strona Powodowa zaskarżyła oddalenie powództwa w kwocie 283 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami, a Strona Pozwana zasądzenie kwoty 347 tys. PLN wraz z ustawowymi odsetkami.

Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w dniu 27 lutego 2020 roku apelacje zostały oddalone, a wyrok częściowy stał się prawomocny.

W dniu 6 czerwca 2023 roku został wydany wyrok, który w odniesieniu do roszczeń ZUE zasądzono na rzecz Spółki od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. kwotę 8,4 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 21 grudnia 2016 roku do dnia zapłaty, w pozostałym zakresie oddalając powództwo. Sprawa jest w toku.

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

W dniu 5 czerwca 2023 roku konsorcjum w składzie: 1) OHL ŽS, a.s. (Lider); 2) Swietelsky Baugesellschaft m.b.H; 3) ZUE (dalej: Konsorcjum, Wykonawca), złożyło przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pozew obejmujący roszczenia wynikające z realizacji kontraktu budowlanego pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III (Kontrakt). Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 44,9 mln PLN (dalej: Kwota).

Na ww. kwotę składają się: 1) kwota ok 2,2 mln PLN odpowiadająca kosztom związanym z koniecznością przedłużenia ważności zabezpieczenia wykonania kontraktu i ubezpieczenia zapewnionego przez Wykonawcę; 2) kwota 42,7 mln PLN odpowiadająca kosztom stałym związanym z kontynuowaniem robót w przedłużonym czasie. Łączny udział Spółki w ww. kwocie wynosi ok. 7 mln PLN.

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia kontraktowego

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

Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów kolejowych

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

- | Wykonania prac projektowych i robót budowlanych dla projektu pn. „Prace na 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 wszystkich tych sprawach pozwany złożył odpowiedzi na pozew wnosząc o ich oddalenie. W odpowiedzi na pisma pozwanego, Powód złożył repliki stanowiące odpowiedzi na pozew. Wymiana pism między stronami została zakończona. W sprawie dotyczącej umowy „Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POLiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A,B,F) – Faza II” sąd wyznacza rozprawy celem przesłuchania świadków a następnie stron. W sprawie dotyczącej umowy „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na

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

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

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

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

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

Pozostałe sprawy sądowe dotyczące umownych roszczeń waloryzacyjnych w zakresie kontraktów miejskich

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

Sprawa sądowa dotycząca roszczenia waloryzacyjnego

Emitent w grudniu 2023 roku złożył pozew przeciwko PKP CARGO Terminale sp. z o.o. w sprawie dotyczącej inwestycji prowadzonej pod nazwą „Budowa terminalu multimodalnego w Zduńskiej Woli – Karsznicach”. Pozew dotyczy braku uregulowania należności wynikającej z umownej klauzuli waloryzacyjnej. Wartość przedmiotu sporu opiewa na kwotę ok. 12,3 mln PLN. Sprawa jest w toku.

INFORMACJE FINANSOWE

Obecna sytuacja na rynkach Emitenta, pozyskiwanie nowych kontraktów

Od początku roku spółka ZUE zawarła kontrakty budowlane o łącznej wartości ok. 154 mln PLN. Rynek ofertowy zarówno na kolei jak i na rynku miejskim jest obecnie w fazie spowolnienia i oczekiwania na realny dopływ środków unijnych z nowej perspektywy oraz z KPO. Na spowolnienie mają również wpływ prace audytowe instytucji rządowych i zamawiających mające na celu urealnienie i zwiększenie efektywności planów inwestycyjnych (trwa analiza programu Kolej plus). Branża oczekuje odblokowania podaży nowych zleceń w II połowie bieżącego roku. PKP PLK ogłosiło plan przetargowy do końca 2024 roku (36 przetargów), którego realizacja miałaby znaczny wpływ na ożywienie i uspokojenie rynku wykonawczego.

20. Rachunek zysków i strat

Grupa ZUE w I półroczu 2024 roku przy przychodach większych r/r o 14% wypracowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 4,5% (ZUE – marża brutto na sprzedaży 4,2% przy przychodach większych r/r o 16%).

Porównanie wyników Grupy ZUE oraz ZUE:

	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023
Przychody ze sprzedaży	617 213	540 785	570 025	490 973
Koszt własny sprzedaży	589 741	522 004	545 873	476 852
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	27 472	18 781	24 152	14 121
<i>marża brutto na sprzedaży</i>	4,5%	3,5%	4,2%	2,9%
Koszty zarządu	15 976	14 274	13 494	11 211
Pozostałe przychody operacyjne	1 670	1 859	1 648	1 852
Pozostałe koszty operacyjne	891	393	817	274
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT**)	12 275	5 973	11 489	4 488
<i>rentowność EBIT</i>	2%	1,1%	2%	0,9%
EBITDA*, **	19 789	13 312	18 447	11 323
<i>rentowność EBITDA</i>	3,2%	2,5%	3,2%	2,3%
Przychody finansowe	2 100	1 526	2 595	3 701
Koszty finansowe	5 113	1 761	4 681	1 917
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 262	5 738	9 403	6 272
Podatek dochodowy	2 157	1 439	2 163	1 763
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 105	4 299	7 240	4 509
Zysk (strata) netto	7 105	4 299	7 240	4 509
<i>marża zysku netto</i>	1,2%	0,8%	1,3%	0,9%

*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu.

** EBIT, EBITDA miary wynikowe nie określone przez MSSF

Zwiększenie kosztów finansowych wynika z wzrostu zaangażowania kapitału obcego do finansowania działalności Grupy. Wskaźnik poziomu kosztów finansowych w Grupie kształtował się nadal na optymalnym poziomie i wyniósł 0,8%.

21. Pozycje bilansowe

Poniższa tabela przedstawia pozycje skonsolidowanego i jednostkowe sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ZUE i ZUE na dzień 30 czerwca 2024 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Wyszczególnienie dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	68 985	70 774	64 723	66 100
Nieruchomości inwestycyjne	15 601	15 911	8 918	9 132
Wartości niematerialne	2 165	2 466	2 165	2 466
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	68 305	39 689	66 954	38 622
Wartość firmy	31 172	31 172	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	328	328	6 140	6 140
Kaucje z tytułu umów o budowę	7 859	7 129	7 692	6 949
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 603	21 704	19 509	21 692
Pożyczki udzielone	3 294	4 117	3 294	4 117
Pozostałe aktywa finansowe	135	92	0	0
Aktywa trwałe razem	217 447	193 382	210 567	186 390
Aktywa obrotowe				
Zapasy	52 350	70 361	39 964	60 562
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	225 489	172 387	214 741	166 890
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	231 094	214 254	226 487	213 792
Kaucje z tytułu umów o budowę	26 577	20 013	26 546	20 012
Zaliczki	4 980	10 650	4 980	10 650
Bieżące aktywa podatkowe	0	190	0	0
Pożyczki udzielone	823	0	7 713	8 140
Pozostałe aktywa	1 790	1 022	1 645	910
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 194	223 555	30 930	212 159
Aktywa obrotowe	577 297	712 432	553 006	693 115
Aktywa obrotowe razem	577 297	712 432	553 006	693 115
Aktywa razem	794 744	905 814	763 573	879 505

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
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	104 237	101 758	98 685	96 081
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	201 142	198 663	-	-
Kapitał własny przypisany udziałom niedającym kontroli	1 402	1 412	-	-
Razem kapitał własny	202 544	200 075	195 590	192 986
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 500	47 015	2 500	47 015
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	46 545	24 997	43 272	21 687
Kaucje z tytułu umów o budowę	21 940	17 777	21 628	17 499
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 916	2 056	1 752	1 867
Rezerwa na podatek odroczonego	725	667	0	0
Rezerwy długoterminowe	24 484	20 607	23 704	19 900
Zobowiązania długoterminowe razem	98 110	113 119	92 856	107 968
Zobowiązania krótkoterminowe				

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	114 938	208 557	102 133	202 567
Rozliczenia międzyokresowe bierne	138 689	169 167	135 943	167 066
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	5 435	48 154	5 435	47 062
Kaucje z tytułu umów o budowę	31 523	33 103	31 503	33 024
Zaliczki	81 337	43 330	81 213	43 330
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 015	10 550	47 015	7 500
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	9 082	6 743	8 687	6 468
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 817	36	4 817	36
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	52 792	53 092	51 256	51 619
Bieżące zobowiązania podatkowe	15	4 290	15	4 290
Rezerwy krótkoterminowe	8 447	15 598	7 110	15 589
Zobowiązania krótkoterminowe razem	494 090	592 620	475 127	578 551
Zobowiązania razem	592 200	705 739	567 983	686 519
Pasywa razem	794 744	905 814	763 573	879 505

Największe zmiany sumy bilansowej ZUE:

Pozycja bilansowa	Dane w tys. PLN		
	Zmiana w stosunku do 31.12.2023	Stan na 30.06.2024	Opis
Aktywa			
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	+28 332	66 954	zawarcie nowych umów leasingowych: głównie leasing operacyjny na zakup maszyny budowlanej
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	+47 851	214 741	zafakturowanie prac budowlanych
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-181 229	30 930	zaangażowanie środków własnych w działalność operacyjną
Pasywa			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-44 515	2 500	przekwalifikowanie pożyczek i kredytów bankowych z długoterminowych na krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-100 434	102 133	zapłata za zrealizowane prace podwykonawców, dostawy materiałów i wykonane usługi
Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych	-41 627	5 435	rozliczenie części zrealizowanych prac budowlanych

22. Rachunek przepływów pieniężnych

Ujemne przepływy Grupy z działalności operacyjnej wynikały głównie z ponadnormatywnego poziomu środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec 2023 roku, które zostały uregulowane w pierwszych miesiącach 2024 roku a także zmiany stanu wyceny kontraktów budowlanych, która związana jest z rozbieżnością pomiędzy stopniem realizacji prac a ich zafakturowaniem.

Wyszczególnienie, dane w tys. PLN	Grupa ZUE		ZUE	
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-171 653	-25 388	-168 668	-22 617

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-167	-2 869	1 293	-4 056
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-17 271	-4 880	-13 584	-4 625
Przepływy pieniężne netto razem	-189 091	-33 137	-180 959	-31 298
Różnice kursowe	-270	-18	-270	-18
Przepływy pieniężne netto razem po uwzględnieniu różnic kursowych	-189 361	-33 155	-181 229	-31 316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	223 555	63 251	212 159	60 256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	34 194	30 096	30 930	28 940

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, leasingi, kredyt kupiecki oraz zaliczki na dostawy.

Klasa kapitału	30.06.2024	31.12.2023
długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty	49 515	57 565
długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	55 627	31 740
długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	4 817	36
razem zobowiązania finansowe	109 959	89 341
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 194	223 555
Zadłużenie netto	75 765	-134 214
Kapitał własny	202 544	200 052
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	37%	-67%

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
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	
Dług netto	75 765	-134 214	75 361	-129 453	(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	0,8	0,7	0,8	(zobowiązania długo- i krótkoterminowe+ rezerwy na zobowiązania) /aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,9	3,7	2,9	3,7	(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) /kapitały własne
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,4	1,6	1,4	1,6	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) /aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,6	0,7	0,6	0,7	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,5	0,6	0,5	0,6	zobowiązania długoterminowe / kapitał własny
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	5,2	10,2	6,1	11,1	EBIT / odsetki zapłacone

24.2. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	
Kapitał pracujący	83 207	119 812	77 879	114 564	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,2	1,2	1,2	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,1	1,1	1,1	1,1	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,07	0,38	0,07	0,37	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

24.3. Wskaźniki struktury finansowania

Wyszczególnienie	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźnika
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,3	0,2	0,3	0,2	kapitał własny/ aktywa razem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,9	1,0	0,9	1,0	kapitał własny/ aktywa trwałe
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,7	0,8	0,7	0,8	(aktywa razem- kapitał własny) / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,9	3,5	2,9	3,6	(aktywa razem - kapitał własny) / kapitał własny

24.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Grupa ZUE		ZUE		Zasady wyliczania wskaźników
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023	
Stopa marży brutto na sprzedaży	4,5%	3,5%	4,2%	2,9%	zysk brutto na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBITDA	3,2%	2,5%	3,2%	2,3%	EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność EBIT	2,0%	1,1%	2,0%	0,9%	EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność sprzedaży brutto	1,5%	1,1%	1,6%	1,3%	zysk brutto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność sprzedaży netto	1,1%	0,8%	1,3%	0,9%	zysk netto okresu / (przychody ze sprzedaży okresu + pozostałe przychody operacyjne + pozostałe przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)
Rentowność aktywów (ROA)	0,9%	0,7%	0,9%	0,7%	zysk netto okresu / aktywa razem
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,64%	2,41%	3,84%	2,65%	zysk netto okresu / kapitały własne- zysk netto okresu

25. Omówienie wyników sprzedaży segmentów działalności

Grupa ZUE wygenerowała łącznie 617 213 tys. PLN przychodów z czego 96% pochodzi z działalności budowlanej.

	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Wyłączenia	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	587 934	31 885	-2 606	617 213
Zysk brutto ze sprzedaży	25 425	2 124	-77	27 472
Zysk netto	7 107	-85	83	7 105

Więcej informacji na temat wyników poszczególnych segmentów znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2024.

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 2024 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 2024 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

Magdalena Nowak – Wiceprezes Zarządu

Anna Mroczek – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Kraków, 20 sierpnia 2024 roku