



ZUE S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**

Kraków, 10 marca 2016

SPIS TREŚCI

Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	6
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	9
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku	11
1. Informacje ogólne	11
1.1. Informacje o jednostce	11
1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	11
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	12
2.1. Oświadczenie o zgodności	12
2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym	12
2.3. Standardy i interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie	12
2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	13
3. Stosowane zasady rachunkowości	13
3.1. Kontynuacja działalności	13
3.2. Podstawa sporządzenia	13
3.3. Porównywalność danych finansowych	14
3.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	14
3.5. Ujęcie przychodów ze sprzedaży	14
3.5.1. Sprzedaż towarów i materiałów	14
3.5.2. Kontrakty budowlane	14
3.6. Waluty obce	15
3.7. Koszty finansowania zewnętrznego	15
3.8. Dotacje	15
3.9. Koszty świadczeń pracowniczych	15
3.10. Opodatkowanie	16
3.10.1. Podatek bieżący	16
3.10.2. Podatek odroczony	16
3.10.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy	16
3.11. Rzeczowe aktywa trwałe	16
3.12. Nieruchomości inwestycyjne	17
3.13. Wartości niematerialne i prawne	17
3.14. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	18
3.15. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych	18
3.16. Leasing	18
3.17. Zapasy	19
3.18. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	19
3.19. Aktywa finansowe	19
3.19.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	20
3.19.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	20
3.19.3. Pożyczki i należności	20
3.19.4. Utrata wartości aktywów finansowych	20
3.19.5. Wyksięgowanie aktywów finansowych	21
3.20. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę	21
3.20.1. Instrumenty kapitałowe	21
3.20.2. Zobowiązania finansowe	21
3.20.3. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	21
3.20.4. Pozostałe zobowiązania finansowe	22
3.20.5. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych	22
3.21. Rezerwy	22
3.22. Umowy rodzące zobowiązania	22
3.23. Instrumenty pochodne	22
4. Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	23
4.1. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych	23
4.2. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych	23
4.3. Rezerwy na sprawy sporne	23
4.4. Rezerwy na naprawy gwarancyjne	23
4.5. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi	23

4.6.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24
5.	Przychody	24
6.	Koszty działalności operacyjnej	25
7.	Pozostałe przychody operacyjne.....	25
8.	Pozostałe koszty operacyjne.....	26
9.	Przychody finansowe	27
10.	Koszty finansowe	27
11.	Podatek dochodowy	28
11.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	28
11.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe.....	28
11.3.	Saldo podatku odroczonego	29
12.	Zysk (strata) przypadający na jedną akcję.....	30
12.1.	Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję.....	30
12.2.	Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję.....	30
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	31
14.	Nieruchomości inwestycyjne.....	32
15.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.....	33
16.	Wartości niematerialne	33
17.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	33
17.1.	Informacje o podmiotach zależnych Spółki.....	33
17.3.	Nabywanie Railway gft	35
17.4.	Połączenie ZUE i PRK	36
18.	Pozostałe aktywa	37
19.	Zapasy.....	37
20.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38
21.	Kapitał akcyjny	40
22.	Zysk zatrzymany	41
23.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	41
24.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	42
25.	Pozostałe zobowiązania finansowe.....	45
26.	Pozostałe zobowiązania.....	45
27.	Rezerwy.....	45
28.	Kontrakty budowlane.....	46
29.	Kaucje z tytułu umów o budowę	46
29.1.	Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat.....	47
29.2.	Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem).....	47
29.3.	Ryzyko zmiany stopy procentowej	47
30.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47
31.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	48
31.1.	Ogólne warunki leasingu	48
31.2.	Zobowiązania z tytułu leasingu	48
32.	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych.....	49
33.	Zarządzanie kapitałem	50
34.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	50
34.1.	Ryzyko walutowe	51
34.2.	Ryzyko stóp procentowych	51
34.3.	Ryzyko cenowe	52
34.4.	Ryzyko kredytowe	52
34.5.	Ryzyko utraty płynności	52
35.	Instrumenty finansowe.....	53
35.1.	Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu.....	54

35.2.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	54
35.3.	Instrumenty pochodne	54
36.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	55
37.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu	56
38.	Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	57
39.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
40.	Transakcje niepieniężne i źródła finansowania	58
41.	Umowy leasingu operacyjnego	58
41.1.	Spółka jako leasingobiorca	58
41.2.	Warunki leasingu	58
41.3.	Płatności ujęte w kosztach	59
41.4.	Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu	59
42.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	59
42.1.	Zobowiązania warunkowe	59
42.2.	Aktywa warunkowe	59
43.	Zdarzenia po dniu bilansowym	60
44.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	60
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZUE O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI		61

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent	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.
BIUP	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405. Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań i równocześnie zmieniła nazwę na BPK Poznań. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania finansowego spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).
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 50 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Hamburgu (niem. Amtsgericht Hamburg) pod numerem HRB 125764. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000160302, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 2 170 000 PLN, wpłacony w całości. Były podmiot zależny od BIUP. Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań.
BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, wpisana była do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000273363, akta rejestrowe prowadzone były przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 1 000 000 PLN, wpłacony w całości. Była jednostka stowarzyszona ZUE. Data uprawomocnienia wykreślenia z KRS to 30 maja 2015 roku.
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.
BPK Poznań (po połączeniu)	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dawna spółka BIUP), 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.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa PLN EUR ksh	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań (po połączeniu), Railway gft, RTI, RTI Germany. Złoty polski Euro Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2015	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2014	Wartość kursu walutowego 31 grudnia 2013
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2615	4,2623	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,1848	4,1893	nie dotyczy
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,2615	4,2623	4,1472

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone na euro:

	Stan na 31-12-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	140 377	32 941	130 999	30 734
Aktywa obrotowe	267 827	62 848	271 177	63 622
Aktywa razem	408 204	95 789	402 176	94 356
Kapitał własny	215 611	50 595	202 963	47 618
Zobowiązania długoterminowe	27 695	6 499	23 169	5 435
Zobowiązania krótkoterminowe	164 898	38 695	176 044	41 303
Pasywa razem	408 204	95 789	402 176	94 356

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone na euro:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015		Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	509 586	121 771	637 976	152 287
Koszt własny sprzedaży	463 592	110 779	602 543	143 829
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 994	10 991	35 433	8 458
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 841	6 653	15 784	3 768
Zysk (strata) brutto	20 845	4 981	13 989	3 339
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 349	3 668	10 622	2 535
Suma całkowitych dochodów	15 337	3 665	10 528	2 513

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone na euro:

	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015		Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	119 294	28 506	72 441	17 292
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-12 148	-2 903	-7 431	-1 774
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 139	-1 945	-43 536	-10 392
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	99 007	23 658	21 474	5 126
Środki pieniężne na początek okresu	71 116	16 685	49 645	11 971
Środki pieniężne na koniec okresu	169 795	39 844	71 116	16 685

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
Przychody ze sprzedaży	5	509 585 520,56	637 975 785,32
Koszt własny sprzedaży	6	463 591 892,93	602 543 190,03
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		45 993 627,63	35 432 595,29
Koszty zarządu	6	17 609 327,37	17 067 362,54
Pozostałe przychody operacyjne	7	5 991 789,42	3 806 033,91
Pozostałe koszty operacyjne	8	6 534 797,80	6 387 538,21
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		27 841 291,88	15 783 728,45
Przychody finansowe	9	852 689,94	1 332 882,43
Koszty finansowe	10	7 849 175,22	3 127 268,52
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11	20 844 806,60	13 989 342,36
Podatek dochodowy		5 495 857,84	3 367 650,36
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 348 948,76	10 621 692,00
Zysk (strata) netto		15 348 948,76	10 621 692,00
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:			
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-11 577,10	-93 530,97
Pozostałe całkowite dochody netto razem		-11 577,10	-93 530,97
Suma całkowitych dochodów		15 337 371,66	10 528 161,03
Średnioważona liczba akcji		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	12	0,67	0,46
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	12	0,67	0,46

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Nota nr	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	77 984 669,72	68 546 838,87
Nieruchomości inwestycyjne	14	7 821 960,11	7 822 850,34
Wartości niematerialne	16	9 637 875,84	10 968 515,75
Wartość firmy	17.4	31 171 913,65	31 171 913,65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	17.1	238 585,50	2 942 271,06
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	17.1	0,00	0,00
Należności długoterminowe	20	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	29	5 288 536,63	2 878 799,59
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	8 233 232,00	6 659 431,00
Pozostałe aktywa	18	0,00	7 981,60
Aktywa trwałe razem		140 376 773,45	130 998 601,86
Aktywa obrotowe			
Zapasy	19	18 367 701,88	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	73 889 212,80	176 478 349,72
Kaucje z tytułu umów o budowę	29	601 812,71	844 047,06
Bieżące aktywa podatkowe	11	3 954 906,00	1 907 521,00
Pozostałe należności finansowe		0,00	0,00
Pozostałe aktywa	18	1 061 140,72	1 771 723,90
Pożyczki udzielone	36	157 721,51	1 138 555,73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	169 794 645,16	71 116 102,58
Aktywa obrotowe razem		267 827 140,78	271 177 060,20
Aktywa razem		408 203 914,23	402 175 662,06
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21	5 757 520,75	5 757 520,75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	23	93 836 665,29	93 836 665,29
Akcje własne	23	-2 689 829,70	0,00
Zyski zatrzymane	22	118 706 259,41	103 368 887,75
Razem kapitał własny		215 610 615,75	202 963 073,79
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	24	11 154 815,56	5 223 987,77
Kaucje z tytułu umów o budowę	29	7 990 744,91	8 768 069,50
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	696 758,83	765 808,21
Rezerwa na podatek odroczonego	11	0,00	0,00
Rezerwy długoterminowe	27	6 942 364,25	8 410 094,87
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	26	910 000,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem		27 694 683,55	23 167 960,35
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	112 381 027,98	130 020 755,10
Kaucje z tytułu umów o budowę	29	11 667 517,05	18 121 876,48
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	24	6 110 654,56	9 213 948,27
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	37 399,32	2 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	21 947 384,72	13 049 852,41
Bieżące zobowiązania podatkowe	11	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	27	12 754 631,30	5 635 403,97
Zobowiązania krótkoterminowe razem		164 898 614,93	176 044 627,92
Zobowiązania razem		192 593 298,48	199 212 588,27
Pasywa razem		408 203 914,23	402 175 662,06

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	103 368 887,75	202 963 073,79
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykup akcji		0,00	0,00	-2 689 829,70	0,00	-2 689 829,70
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	15 348 948,76	15 348 948,76
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	-11 577,10	-11 577,10
Stan na	31 grudnia 2015 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	-2 689 829,70	118 706 259,41	215 610 615,75

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na	1 stycznia 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	92 840 726,72	192 434 912,76
Wypłata dywidendy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	10 621 692,00	10 621 692,00
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	-93 530,97	-93 530,97
Stan na	31 grudnia 2014 roku	5 757 520,75	93 836 665,29	0,00	103 368 887,75	202 963 073,79

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	20 844 806,60	13 989 342,36
Korekty o:		
Amortyzację	8 731 982,57	8 347 341,38
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	328 657,66	132,68
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 602 609,11	1 812 679,53
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	1 874 884,09	469 332,34
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	208 125,00	208 125,00
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	38 591 065,03	24 826 953,29
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	100 458 534,23	9 041,68
Zmiana stanu zapasów	-446 941,67	89 308,53
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	14 479 979,63	6 862 672,38
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-25 633 801,59	53 387 133,43
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	717 433,18	187 073,88
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	240 000,00	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-9 112 602,41	-12 921 656,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	119 293 666,40	72 440 527,19
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 203 477,32	238 791,44
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 148 036,48	-4 950 640,54
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	3 425,00	0,00
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-1 284 661,57	-1 841 587,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 689 829,70	0,00
Pożyczki udzielone	-1 835 250,00	-1 820 000,00
Spłata pożyczek udzielonych	100 000,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	502 943,10	942 853,45
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-12 147 932,33	-7 430 583,33
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Kredyty i pożyczki otrzymane	126 585 506,29	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	-127 973 240,11	-38 011 357,48
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-6 339 428,96	-4 753 054,42
Odsetki zapłacone	-404 493,73	-755 532,98
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-6 877,32	-15 958,87
Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-8 138 533,83	-43 535 903,75
PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	99 007 200,24	21 474 040,11
Różnice kursowe netto	-328 657,66	-3 148,51
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	71 116 102,58	49 645 210,98
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	169 794 645,16	71 116 102,58

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku**1. Informacje ogólne****1.1. Informacje o jednostce**

ZUE Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). 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 0000135388.

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

Mariusz Szubra	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lis	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 lipca 2015 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie stwierdzenia wygaśnięcia z dniem 31 lipca 2015 roku mandatu członka Zarządu pana Arkadiusza Wiercińskiego z funkcji Członka Zarządu w związku ze złożoną przez niego rezygnacją (Raport bieżący 78/2015).

1.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w polskich złotych.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzi w życie w 2015 roku:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok.

2.3. Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe ZUE nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem niższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 10 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

3.2. Podstawa sporządzenia

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach

przeszacowanych albo wartości godziwej zgodnie z polityką rachunkowości. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez ZUE przedstawione zostały poniżej.

3.3. Porównywalność danych finansowych

Od 1 stycznia 2015 Spółka zmieniła politykę rachunkowości w zakresie prezentacji podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym. Do 31 grudnia 2014 roku Spółka prezentowała podatek odroczonego w szyku rozwartym jako aktywo i rezerwa. Obecnie Spółka zaprezentowała podatek odroczonego per saldo (zgodnie z MSR 12).

W związku z obowiązkiem zachowania porównywalności danych, przedstawiamy wpływ zmian na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku.

(dane w PLN)

	prezentacja w sprawozdaniu przed przekształceniem	prezentacja w sprawozdaniu po przekształceniu
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 322 003,00	6 659 431,00
Rezerwa na podatek odroczonego	23 662 572,00	0,00
Saldo aktywów i rezerw	6 659 431,00	6 659 431,00

3.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12, ZUE wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

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

3.5. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

3.5.1. Sprzedaż towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia ze Spółki na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Spółkę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

3.5.2. Kontrakty budowlane

Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty, w tym finansowe ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac oraz roszczenia są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się, jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie, jako koszt.

Spółka prezentuje w aktywach kwoty należne od odbiorców (zamawiających) z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku, których poniesione koszty powiększone

o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty) przewyższają należności wynikające z faktur częściowych. Nieuregulowane kwoty naliczone i zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy prezentowane są w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”, natomiast kwoty zatrzymane przez odbiorców – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwoty należne dostawcom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty). Nieuregulowane kwoty należne dostawcom, na które Spółka otrzymała faktury, prezentowane są w pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”, natomiast kwoty zatrzymane dostawcom – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

3.6. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień, publikowanych przez Narodowy Bank Polski. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

3.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Koszty finansowania zewnętrznego, obejmują różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego, z zastrzeżeniem pkt. 3.5.2., są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do aktywów wycenianych w wartości godziwej.

3.8. Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Spółki bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

3.9. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują: świadczenia krótkoterminowe oraz świadczenia po okresie zatrudnienia.

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszt wynagrodzeń obejmuje także wynagrodzenia premiowe oraz wynagrodzenia z tytułu urlopów.

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń oraz Fundusz Pracy, jak również Fundusz Emerytur Pomostowych. Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy.

Spółka prowadzi program wypłaty odpraw emerytalnych, w związku z czym tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu wyżej wymienionych świadczeń. Wpłaty z tytułu powyższego programu odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń na cały okres

zatrudnienia pracowników w Spółce. Wysokość rezerwy jest ustalana przez niezależnego aktuarusza metodą wyceny prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszy na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto.

Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji, opieki medycznej oraz inne świadczenia określone przepisami prawa pracy.

Spółka przyjęła politykę ujmowania zysków i strat aktuarialnych w okresie, w którym one powstały. Zyski i straty aktuarialne są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

3.10. Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

3.10.1. Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.10.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe, jakie Spółka może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim wynika ze zobowiązania, jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

3.10.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny (wówczas podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny).

3.11. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują także istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, z uwzględnieniem kosztów finansowania, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Spółki.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Wyszczególnienie	Okres użytkowania
Budynki i budowle	od 25 lat do 30 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 5 lat do 20 lat
Środki transportu	od 7 lat do 30 lat
Pozostałe środki trwałe	od 4 lat do 15 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Spółka stosując zasadę istotności, niskocenne środki trwałe odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.14. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.12. Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, włączając nieruchomości w trakcie budowy, które Spółka jako właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Początkowo nieruchomości inwestycyjne są ujmowane w księgach według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne, z wyjątkiem gruntów, podlegają liniowej amortyzacji oraz są korygowane o odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.18.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.13. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Do pozycji wartości niematerialnych Spółka zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe, ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Spółka może te prawa wykorzystywać. Opłaty za wieczyste użytkowanie ujmowane są w kosztach działalności operacyjnej.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Wyszczególnienie	Okres użytkowania
Licencje na oprogramowanie	od 2 lat do 10 lat
Nabyte prawa wieczystego użytkowania	od 25 lat do 99 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.14. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Spółka stosując zasadę istotności, niskocenne wartości niematerialne i prawne odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.14. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów Spółki generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest, jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

3.15. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do wysokości ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu utraty wartości takich aktywów ujmowane są w kosztach finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

3.16. Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Spółki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w Nocie 3.7.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

3.17. Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny Spółki.

Rozchód zapasów odbywa się według zasad szczegółowej identyfikacji w zakresie pozycji przeznaczonych na świadczenie konkretnych przedsięwzięć lub według metody FIFO dla pozostałych zapasów i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

3.18. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia są to aktywa spełniające jednocześnie następujące kryteria:

- kierownictwo odpowiedniego poziomu złożyło deklarację sprzedaży,
- aktywa są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie,
- zainicjowano aktywne poszukiwanie potencjalnego nabywcy,
- transakcja sprzedaży jest wysoce prawdopodobna i można ją będzie rozliczyć w ciągu 12 miesięcy od podjęcia decyzji o zbyciu,
- cena sprzedaży jest racjonalna w stosunku do bieżącej wartości godziwej,
- prawdopodobieństwo wprowadzenia istotnych zmian do planu zbycia tych aktywów jest niewielkie.

Zmiana klasyfikacji zostaje odzwierciedlona w tym okresie sprawozdawczym, w którym kryteria kwalifikacji zostały spełnione. W przypadku spełnienia kryteriów uznawania aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie dokonuje się zmiany klasyfikacji składnika aktywów według stanu na koniec roku sprawozdawczego poprzedzającego zdarzenie.

Z chwilą przeznaczenia danego składnika aktywów do sprzedaży następuje zaprzestanie naliczania amortyzacji. Aktywa przeznaczone do sprzedaży (z wyłączeniem m.in. aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych) wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości księgowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

W przypadku wzrostu w okresie późniejszym wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży ujmowany jest przychód, jednak w wysokości nie wyższej niż wcześniej ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

3.19. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki

i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.19.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do obrotu lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.19.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu aktywów i zobowiązań finansowych i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

3.19.3. Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

3.19.4. Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych

przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

3.19.5. Wysięgowanie aktywów finansowych

Spółka wysięgowuje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Spółka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Spółka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

3.20. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

3.20.1. Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

3.20.2. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

3.20.3. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do aktywów Spółki lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.20.4. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

3.20.5. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

3.21. Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

3.22. Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Spółkę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

3.23. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

4. Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.1. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

W punkcie 3.11. i 3.13. opisano przewidywane okresy weryfikacji i użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

4.2. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opierają się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

4.3. Rezerwy na sprawy sporne

Prawnicy oraz Zarząd Spółki dokonują szczegółowej analizy ilości i charakteru prowadzonych spraw spornych oraz potencjalnych ryzyk związanych z nimi. Na tej podstawie podejmują decyzje o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w księgach Spółki oraz wysokości rezerwy na sprawy sporne.

4.4. Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których Spółka udzieliła gwarancji, w zależności od wartości przychodów. W roku sprawozdawczym relacja utworzonych rezerw do przychodów z kontraktów wyniosła od 0,5% do 0,75%. Wysokość rezerw może podlegać zmniejszeniu lub zwiększeniu, na podstawie prowadzonych przeglądów wykonanych robót budowlanych w kolejnych latach gwarancji.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne są tworzone w ciężar kosztu własnego kontraktu na podstawie stopnia zaawansowania kosztów bezpośrednich. W Spółce rezerwy na naprawy gwarancyjne tworzy się w podziale na poszczególne kontrakty. Utrzymywane są do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

W przypadku niewykorzystania utworzonej wartości rezerwy (po okresie obowiązywania) rozwiązuje się ją pomniejszając koszt własny sprzedaży.

W zależności od terminu, do kiedy są utrzymywane, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje się jako rezerwy długoterminowe lub rezerwy krótkoterminowe.

4.5. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi. Dla każdej umowy budowlanej tworzone są budżety kontraktów. Budżety aktualizowane są dwa razy w roku w oparciu o zamknięcie miesiąca kwietnia i października. Budżety kontraktów stanowią podstawę do oceny stanu zaawansowania realizacji umowy, poprzez ustalenie proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych łącznych kosztów umowy. Kontrakty, których umowy są podpisane, ale ich budżety nie są zatwierdzone, wyceniane są metoda zysku zerowego.

Zmienione szacunki przewidywanych przychodów i kosztów stosuje się do określenia wysokości przychodów i kosztów ujętych w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym, w którym nastąpiły zmiany oraz w okresach następnych.

4.6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

W oparciu o projekcje finansowe na lata następne Zarząd Spółki podejmuje decyzję o naliczeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	30 889 811,70	39 744 592,97
Przychody ze świadczenia usług	12 016 286,47	23 743 587,98
Przychody z tytułu umów o budowę	466 679 422,39	574 487 604,37
Razem	509 585 520,56	637 975 785,32

Przychody ze sprzedaży za 2015 rok dotyczyły sprzedaży krajowej i zagranicznej. Sprzedaż krajowa w 2015 roku wyniosła 464 636 tys. PLN (635 414 tys. PLN w 2014 roku), natomiast sprzedaż zagraniczna w 2015 roku wyniosła 44 950 tys. PLN (2 562 tys. PLN w 2014 roku).

Spółka realizuje prace na terenie Polski i zagranicy. Największy udział w sprzedaży stanowią przychody z tytułu umów o budowę. Wielkość sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. ZUE wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano - montażowe. Zakres działalności obejmuje następujące obszary usług budowlano - montażowych:

- infrastruktura miejska 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;
- infrastruktura kolejowa w zakresie:
 - budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- infrastruktura energetyczna linii przesyłowych i dystrybucyjnych w zakresie:
 - budowy i modernizacji linii kablowych i napowietrznych wysokich i najwyższych napięć, stacji transformatorowych, w tym urządzeń teletechniki oraz linii kablowych SN, NN.

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

6. Koszty działalności operacyjnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Zmiana stanu produktów	-867 971,79	-555 992,36
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
Amortyzacja	8 731 982,57	8 347 341,38
Zużycie surowców i materiałów	132 715 252,52	193 877 188,10
Usługi obce	222 885 158,07	302 373 374,93
Koszty świadczeń pracowniczych	76 437 195,36	65 483 308,34
Podatki i opłaty	1 691 333,61	1 265 030,26
Pozostałe koszty	10 241 202,06	12 502 316,63
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	29 367 067,90	36 317 985,29
Razem	481 201 220,30	619 610 552,57

W 2015 roku Spółka podjęła decyzję o zmianie prezentacji noty. W ubiegłych latach w pozycji Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby pokazywała obrót wewnętrzny pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi. W celu poprawy przejrzystości prezentowanych informacji Spółka zdecydowała się na przedstawienie kosztów z wykluczeniem kosztów generowanych przez wewnętrzne zakłady.

Amortyzacja

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 700 840,03	7 260 108,02
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	642 939,75	720 322,50
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	388 202,79	366 910,86
Razem	8 731 982,57	8 347 341,38

7. Pozostałe przychody operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Zyski ze zbycia aktywów:	1 625 115,91	667,66
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 625 115,91	667,66
Pozostałe przychody operacyjne:	4 366 673,51	3 805 366,25
Refaktura gwarancji i polis	257 026,60	1 586 516,55
Otrzymane odszkodowania	3 533 728,46	1 446 780,91
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	198 013,28	494 322,54
Zwrot kosztów postępowania sądowego	38 826,92	4 258,86
Pozostałe	339 078,25	273 487,39
Razem	5 991 789,42	3 806 033,91

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych

zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

Na pozycję otrzymane odszkodowania ma wpływ korzystne dla ZUE rozstrzygnięcie spraw sądowych w kwocie 3 281 tys. PLN.

8. Pozostałe koszty operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Straty ze zbycia aktywów:	0,00	0,00
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0,00	0,00
Pozostałe	6 534 797,80	6 387 538,21
Darowizny	16 275,69	4 449,84
Odszkodowania wypłacone	479 232,37	1 181 077,09
Koszty postępowañ spornych	395 288,50	485 132,07
Koszty gwarancji dobrego wykonania	15 617,92	1 284 445,38
Przeszacowanie zapasów	419 309,18	866 230,75
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	1 250 401,28	1 925 808,44
Umorzenie należności	276 013,27	26 131,86
Kary	2 302,02	62 114,07
Odpis na nieruchomości inwestycyjną	3 500 000,00	470 000,00
Inne	180 357,57	82 148,71
Razem	6 534 797,80	6 387 538,21

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny, tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej, na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

Odpis na nieruchomości inwestycyjną wynika z konieczności urealnienia do cen rynkowych, które w ostatnim okresie uległy obniżeniu.

9. Przychody finansowe

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Przychody odsetkowe:	788 118,22	908 367,44
Odsetki od lokat bankowych	502 943,10	829 308,24
Odsetki od pożyczek	60 796,48	35 200,68
Odsetki od należności	224 378,64	43 858,52
Zysk na różnicach kursowych	58 993,49	0,00
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Przychody z tytułu dywidend	0,00	0,00
Pozostałe	5 578,23	424 514,99
Dyskonto rezerw długoterminowych	0,00	73 329,00
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	0,00	50 641,11
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	0,00
Dyskonto pozycji długoterminowych	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Pozostałe	5 578,23	300 544,88
Razem	852 689,94	1 332 882,43

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

W 2015 roku Spółka obniżyła stopę dyskontową z 4% do wysokości 3%.

10. Koszty finansowe

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Koszty odsetkowe:	487 686,90	784 855,59
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	112 560,23	371 545,67
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	291 933,50	383 987,31
Odsetki od pożyczki	0,00	0,00
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	83 193,17	29 322,61
Pozostałe koszty finansowe:	7 361 488,32	2 342 412,93
Strata na różnicach kursowych	0,00	122 817,87
Dyskonto pozycji długoterminowych	574 563,55	219 160,03
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Odpis na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6 762 499,68	2 000 000,00
Inne	24 425,09	435,03
Razem	7 849 175,22	3 127 268,52

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Spółka jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

W 2015 roku Spółka obniżyła stopę dyskontową z 4 % do wysokości 3%, czego efektem były zwiększone koszty finansowe.

W związku z przeprowadzonym testem na utratę wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych spółka dokonała odpisu w okresie sprawozdawczym w wysokości 6 762 tys. PLN.

11. Podatek dochodowy

11.1. Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
Bieżący podatek dochodowy:	7 066 943,00	8 071 305,00
Bieżące obciążenie podatkowe	7 066 943,00	8 071 305,00
Obciążenia podatkowe lat ubiegłych	0,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy:	-1 571 085,16	-4 703 654,64
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-1 571 085,16	-4 703 654,64
Koszt/dochód podatkowy razem	5 495 857,84	3 367 650,36

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie tworzy podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
Zysk z działalności	20 844 806,60	13 989 342,36
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	3 960 513,25	2 657 975,05
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz efekt dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	1 535 344,59	709 675,31
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku bieżącego i odroczonego z lat ubiegłych	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
Koszt podatku dochodowego ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5 495 857,84	3 367 650,36

11.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	3 954 906,00	1 907 521,00
Razem	3 954 906,00	1 907 521,00
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00

11.3. Saldo podatku odroczonego

dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Stan podatku odroczonego na początek okresu	6 659 431,00	1 955 776,36
BO połączenia	0,00	0,00
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	20 797 798,00	28 428 232,00
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	13 240 653,00	12 123 907,00
Dyskonto należności	187 583,00	166 042,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	411 700,00	713 846,00
Inne , w tym odpisy na należności	4 339 427,00	6 135 093,00
Produkcja w toku podatkowa	2 618 435,00	9 289 344,00
Podatek odroczonego przeniesiony z kapitału własnego	0,00	0,00
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	12 564 566,00	23 662 572,00
Wycena kontraktów długoterminowych	2 626 676,00	12 965 433,00
Rzeczowe aktywa trwałe i WNIP	9 633 824,00	10 306 013,00
Dyskonto zobowiązań	301 728,00	389 353,00
Inne	2 338,00	1 773,00
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:	0,00	1 893 771,00
Straty podatkowe	0,00	1 893 771,00
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:	20 797 798,00	30 322 003,00
Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:	12 564 566,00	23 662 572,00
Saldo podatku odroczonego na koniec okresu	8 233 232,00	6 659 431,00
Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:	1 573 801,00	4 703 654,64
- odniesiony w dochód	1 571 085,00	4 703 654,65
- odniesiony na kapitał własny	2 716,00	0,00

Podatek odroczonego ujęty w kapitale wynika z wyliczenia podatku od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zaprezentowanych w całkowitych dochodach.

Od 1 stycznia 2015 roku Spółka prezentuje aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego per saldo (zgodnie z MSR 12).

12. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję	0,67	0,46
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję ogółem	0,67	0,46
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,67	0,46
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,67	0,46

12.1. Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Zysk (strata) i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Zysk (strata) na jedną akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,67	0,46
Zysk (strata) wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	15 348 948,76	10 621 692,00
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku (straty) przypadającego na jedną akcję	23 030 083	23 030 083

12.2. Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Zysk (strata) wykorzystany do skalkulowania zysku (straty) rozwodnionego na akcję nie różni się od tego wykorzystanego do obliczenia zwykłego zysku (straty) na akcję na dzień 31 grudnia 2015 roku.

13. Rzeczowe aktywa trwałe

(dane w PLN)

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto									
Stan na 1 stycznia 2015 roku	12 287,67	24 085 431,07	33 527 343,10	44 408 691,32	2 067 923,43	104 101 676,59	406 213,80	0,00	104 507 890,39
Zwiększenie stanu	0,00	383 374,95	8 867 241,57	2 631 455,62	110 940,00	11 993 012,14	18 109 895,08	0,00	30 102 907,22
Przekazanie na środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 319 104,18	0,00	8 319 104,18
Likwidacje	12 287,67	0,00	5 459 792,35	1 326 768,00	176 104,05	6 974 952,07	0,00	0,00	6 974 952,07
Stan na 31 grudnia 2015 roku	0,00	24 468 806,02	36 934 792,32	45 713 378,94	2 002 759,38	109 119 736,66	10 197 004,70	0,00	119 316 741,36
Ujemne zmiany									
	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Umorzenie i utrata wartości	0,00	5 342 947,29	14 023 407,04	15 176 687,62	1 418 009,57	35 961 051,52	0,00	0,00	35 961 051,52
Stan na 1 stycznia 2015 roku	0,00	0,00	1 121 514,41	1 048 623,94	159 681,56	2 329 819,91	0,00	0,00	2 329 819,91
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	778 236,52	2 934 002,57	3 800 148,05	188 452,89	7 700 840,03	0,00	0,00	7 700 840,03
Koszty amortyzacji	0,00	6 121 183,81	15 835 895,20	17 928 211,73	1 446 780,90	41 332 071,64	0,00	0,00	41 332 071,64
Stan na 31 grudnia 2015 roku	0,00	6 121 183,81	15 835 895,20	17 928 211,73	1 446 780,90	41 332 071,64	0,00	0,00	41 332 071,64
Wartość bilansowa									
Stan na 1 stycznia 2015 roku	12 287,67	18 742 483,78	19 503 936,06	29 232 003,70	649 913,86	68 140 625,07	406 213,80	0,00	68 546 838,87
Stan na 31 grudnia 2015 roku	0,00	18 347 622,21	21 098 897,12	27 785 167,21	555 978,48	67 787 665,02	10 197 004,70	0,00	77 984 669,72

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku osiągnęły wartość 77 985 tys. PLN (68 547 tys. PLN w 2014 roku).

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość zobowiązań zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 940 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość bilansowa brutto, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych, a będących nadal w użytkowaniu wyniosła 6 293 tys. PLN.

Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała aktywa oddane w zastaw. Zastaw ten został wykreślony z dniem 19 lutego 2016 roku.

14. Nieruchomości inwestycyjne

(dane w PLN)

	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2015 roku	125 550,00	5 032 658,77	4 994 069,78	0,00	0,00	0,00	10 152 278,55
Zwiększenie stanu	0,00	507 035,33	3 284 502,67	0,00	0,00	0,00	3 791 538,00
Korekta prezentacyjna	0,00	95 774,56	0,00	0,00	0,00	0,00	95 774,56
Utrata wartości	0,00	407 127,38	3 092 872,62	0,00	0,00	0,00	3 500 000,00
Likwidacje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2015 roku	125 550,00	5 228 341,28	5 185 699,83	0,00	0,00	0,00	10 539 591,11
	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
Stan na 1 stycznia 2015 roku	0,00	993 294,69	1 336 133,52	0,00	0,00	0,00	2 329 428,21
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty amortyzacji	0,00	167 207,49	220 995,30	0,00	0,00	0,00	388 202,79
Stan na 31 grudnia 2015 roku	0,00	1 160 502,18	1 557 128,82	0,00	0,00	0,00	2 717 631,00
Wartość bilansowa							
Stan na 1 stycznia 2015 roku	125 550,00	4 039 364,08	3 657 936,26	0,00	0,00	0,00	7 822 850,34
Stan na 31 grudnia 2015 roku	125 550,00	4 067 839,10	3 628 571,01	0,00	0,00	0,00	7 821 960,11

Na dzień 31 grudnia 2015 nieruchomości inwestycyjne obejmowały następujące nieruchomości:

- nieruchomość położona w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491)
- nieruchomość położona w Poznaniu (działka nr 2/1)

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Spółki stanowią jej własność lub są w użytkowaniu wieczystym.

Spółka dokonała w 2015 roku odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości na nieruchomość inwestycyjną w wysokości 3 500 tys. PLN. Odpis został zaprezentowany w pozostałych kosztach operacyjnych

Nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione wg modelu ceny nabycia. Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych wynosiły 70 tys. PLN w 2015 roku (0 tys. PLN w 2014 roku). Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej wynosiły 617 tys. PLN (643 tys PLN w 2014 roku).

15. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

16. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 379 261,94	1 751 834,53
- oprogramowanie komputerowe	1 379 261,94	1 751 834,53
Inne wartości niematerialne i prawne, w tym	8 258 613,90	9 216 681,22
- prawo użytkowania wieczystego	8 258 613,90	9 216 681,22
Razem	9 637 875,84	10 968 515,75

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1 stycznia 2015	10 241 966,32	3 694 898,85	13 936 865,17
Zwiększenie stanu	0,00	115 043,88	115 043,88
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	1 204 391,32	0,00	1 204 391,32
Stan na 31 grudnia 2015	9 037 575,00	3 809 942,73	12 847 517,73
Umorzenie i utrata wartości			
Stan na 1 stycznia 2015	1 025 285,10	1 943 064,32	2 968 349,42
Koszty amortyzacji	155 323,28	487 616,47	642 939,75
Korekta prezentacyjna	116 241,20	0,00	116 241,20
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	517 888,48	0,00	517 888,48
Stan na 31 grudnia 2015	778 961,10	2 430 680,79	3 209 641,89
Wartość bilansowa			
Stan na 1 stycznia 2015	9 216 681,22	1 751 834,53	10 968 515,75
Stan na 31 grudnia 2015	8 258 613,90	1 379 261,94	9 637 875,84

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

17. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych

17.1. Informacje o podmiotach zależnych Spółki

Na dzień bilansowy ZUE posiada inwestycje w spółkach zależnych. Grupa Kapitałowa powstała w dniu 6 stycznia 2010 roku (data nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.).

W dniu 20 grudnia 2013 roku w wyniku wpisania do właściwego rejestru, nastąpiło połączenie ZUE (jako „Spółki Przejmującej”) z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (jako „Spółki Przejmowanej”). Połączenie zostało opisane w pkt. 17.4.

Podmiotami zależnymi Emitenta na dzień bilansowy są:

Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 czerwca 2009 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 5322/2009). 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 Technology International Sp. z o.o. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 lipca 2011 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, al. Jerozolimskie 29/26 (Rep. A Nr 2582/2011). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032.

Spółka zależna (pośrednio poprzez RTI) – Railway Technology International Germany GmbH została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 8 maja 2012 roku w Kancelarii Notarialnej w Radebeul w Niemczech, Rathenaustrasse 6 (Nr 1090/2012). Siedzibą jednostki jest Hamburg, Niemcy.

Spółka zależna – Railway gft Polska Sp. z o.o. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 21 października 2014 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, ul. Lubicz 3 (Rep. A Nr 3715/2014). 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.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały		Wartość wg kosztu historycznego	
			Stan na 31-12-2015 %	Stan na 31-12-2014 %	Stan na 31-12-2015 PLN	Stan na 31-12-2014 PLN
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.	Budownictwo kolejowe, budownictwo infrastruktury tramwajowej	Kraków	W dniu 20 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie			
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	Realizacja projektów związanych z branżą tramwajową i kolejową	Kraków	Nie dotyczy*	100%	0,00	1 919 949,68
Railway Technology International Sp. z o.o.	Działalność holdingowa	Kraków	51%	51%	28 585,50	28 585,50
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych	Poznań	Nie dotyczy*	100%	0,00	2 993 735,88
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu)	Tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych	Poznań	100%	100%	8 762 799,68	0,00
Railway GFT Polska Sp. z o.o.	Działalność handlowa	Kraków	70%	0 %	210 000,00	0,00
Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych					9 001 085,18	4 942 271,06
Odpis na udziały (narastająco)					8 762 799,68	2 000 000,00
Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych z uwzględnieniem odpisu					238 585,50	2 942 271,06

* Z dniem 29 maja 2015 roku spółka BIUP przejęła spółkę BPK Poznań i równocześnie zmieniła nazwę na BPK Poznań. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania finansowego spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).

ZUE jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną BPK Poznań (po połączeniu) i Railway gft w związku z faktem, iż jest posiadaczem odpowiednio 100% i 70% udziałów w tych spółkach.

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Jednostki stowarzyszone:

Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. w likwidacji była utworzona na mocy aktu notarialnego z dnia 24 lipca 2006 roku w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 71/73 m.10 (Rep. A Nr 18114/2006). Siedzibą jednostki był Gdańsk. Spółka zarejestrowana była w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000273363 (była spółka stowarzyszona przez BPK Poznań).

W dniu 29 kwietnia 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o wykreśleniu Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Spółka z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie Sądu jest prawomocne od dnia 30 maja 2015 roku. Do czasu wykreślenia spółki, jej celem działania w 2015 roku była likwidacja majątku, celem zaspokojenia przewyższających jego wartość zobowiązań.

17.2. Połączenie BIUP z BPK Poznań oraz podwyższenie kapitału w BPK Poznań

W dniu 30 grudnia 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIUP, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego BIUP z kwoty 1 269 400 PLN do kwoty 2 017 850 PLN w drodze ustanowienia nowych 14 969 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 748 450 PLN zostały objęte w całości przez ZUE S.A. i pokryte wkładami o łącznej wartości 2 993 800 PLN, w tym wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci 4.261 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, jakie posiada Spółka jako jedyny wspólnik w kapitale zakładowym BPK Poznań, których wartość księgowa według ksiąg rachunkowych Spółki wynosi 2 993 735,88 PLN oraz wkładem pieniężnym w wysokości 64,12 PLN.

W dniu 30 stycznia 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji powyższego podwyższenia kapitału zakładowego spółki BIUP.

W dniu 12 maja 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. w celu podjęcia uchwał o połączeniu spółek projektowych BIUP oraz BPK Poznań, jak również dokonania stosownych zmian w treści Umowy spółki BIUP.

W dniu 29 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie o połączeniu BPK Poznań oraz BIUP, które uprawomocniło się w dniu 30 czerwca 2015 roku.

W wyniku powyższych zdarzeń z połączenia BIUP oraz BPK Poznań powstał jeden podmiot – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania finansowego spółka została opisana pod nazwą BPK Poznań (po połączeniu).

BPK Poznań (po połączeniu)

W dniu 28 września 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BPK Poznań (po połączeniu), które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego BPK Poznań (po połączeniu) z kwoty 2 017 850 PLN do kwoty 5 866 600 PLN w drodze ustanowienia nowych 76 975 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 3 848 750 PLN zostały objęte w całości przez ZUE i pokryte w całości wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 3 848 750 PLN poprzez potrącenie przysługujących ZUE wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek i świadczonych usług na rzecz BPK Poznań (po połączeniu).

17.3. Nabycie Railway gft

W dniu 16 lutego 2015 roku ZUE podpisało list intencyjny dotyczący przejęcia 70% udziałów Railway gft.

W dniu 23 marca 2015 roku Spółka zawarła z Panią Katarzyną Reszczyńską (Zbywca) – większościowym udziałowcem Railway gft umowę sprzedaży udziałów w Railway gft. Spółka nabyła 35 udziałów, stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym Railway gft za kwotę 3 500 PLN. Nabycie przedmiotowych udziałów nastąpiło pod warunkiem zawieszającym, uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i

Konsumenta („UOKiK”) na koncentrację wynikającą ze sprzedaży udziałów Railway gft przez Zbywcę na rzecz Spółki, bądź jeśli wystąpi okoliczność świadcząca o tym, że zgoda taka nie jest wymagana, tj.:

- a) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- b) Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub
- c) Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub
- d) Upłynie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkujący na podstawie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przyjęciem fikcji prawnej, iż Prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na koncentrację.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka powzięła informację o wyrażeniu przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Spółkę kontroli nad Railway gft poprzez nabycie udziałów Railway gft. Ze względu na fakt, iż powyższa decyzja Prezesa UOKiK w całości uwzględniała żądania Spółki, podlegała ona wykonaniu w dniu 15 kwietnia 2015 roku.

W związku z powyższym 15 kwietnia 2015 roku spółka ZUE nabyła kontrolę nad spółką Railway gft, i tym samym spółka Railway gft stała się spółką zależną.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railway gft, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Railway gft z kwoty 5 000 PLN do kwoty 300 000 PLN w drodze ustanowienia nowych 2 950 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 295 000 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami o łącznej wartości 295 000 PLN.

W dniu 3 czerwca 2015 roku, Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ZUE jako właściciela 70% udziałów Railway gft.

17.4. Połączenie ZUE i PRK

Aspekt prawny

W dniu 15 lipca 2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o połączeniu ZUE z PRK. W dniu 6 grudnia 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE, które na mocy uchwały nr 4 zdecydowało o połączeniu Spółki i PRK. Przedmiotowe połączenie nastąpiło w dniu 20 grudnia 2013 roku poprzez wpis połączenia przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh tj. przez przeniesienie całego majątku PRK na ZUE w zamian za akcje ZUE, które zostały wydane akcjonariuszom PRK, z uwzględnieniem przepisu art. 514 ksh, tj. z wyłączeniem ZUE jako akcjonariusza PRK, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje PRK.

Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z uwzględnieniem przepisu art. 514 ksh, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z art. 493 § 1 i 2 ksh Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostało rozwiązane z dniem wykreślenia z rejestru, tj. z dniem 20 grudnia 2013 roku. Jednocześnie, zgodnie z art. 494 § 1 ksh, ZUE wstąpiła z tym dniem we wszystkie prawa i obowiązki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., w tym również strony umów, które dotychczas realizowane były przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zarząd ZUE potwierdza wszystkie pełnomocnictwa udzielone dotychczas pracownikom PRK w Krakowie S.A. dla potrzeb realizowanych kontraktów.

Wpływ na prowadzoną działalność mają zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy ZUE w związku z przeprowadzonym w 2013 roku połączeniem ZUE i PRK. Celem połączenia było efektywniejsze wykorzystanie posiadanego potencjału obu spółek oraz uzyskanie efektów synergii, w tym m.in. lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego, uzyskanie efektów synergii ekonomiczno – finansowych, w tym m.in. zrationalizowanie kosztów prowadzonej działalności (włączając w to ograniczenie kosztów związanych z utrzymywaniem osobnego podmiotu), uproszczenie struktury Grupy ZUE oraz zwiększenie efektywności zarządzania Grupa Kapitałową.

Korzyści ze współpracy w ramach jednego podmiotu umożliwiają realizację dużych zadań inwestycyjnych, pozwalają na bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, lepsze zarządzanie jakością usług oraz zapewnienie pozycji samodzielnego wykonawcy.

Aspekt księgowy

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

Wartość firmy w kwocie 31 171 913,65 PLN oraz Prawa Wieczystego Użytkowania Gruntów (różnica w wartości godziwej aktywów netto na dzień przejęcia) w kwocie 15 956 312,00 PLN (skorygowane o aktywo na podatek odroczony) ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia były obliczone na dzień objęcia kontroli nad spółką zależną PRK przez ZUE w 2010 roku i wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany udziałowe w wyniku połączenia zostały ujęte jako zmiany kapitałowe.

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą. Ze względu na to, że kontrola w jednostce zależnej PRK powstała w latach poprzednich ZUE podjęło decyzję o zaprezentowaniu danych finansowych PRK w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku, pomimo tego, że połączenie formalne nastąpiło w dniu 20 grudnia 2013 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiało dane finansowe połączonych podmiotów ZUE i PRK. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2013 rok uwzględniało wynik finansowy PRK za okres 12 miesięcy.

Zarząd ZUE SA przeprowadził test na utratę wartości firmy powstałej przy nabyciu PRK SA, który wykazał, że na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego nie ma konieczności odpisu z tytułu utraty wartości. Test przeprowadzono w oparciu o model przepływów pieniężnych (FCFF) w pięcioletnim horyzoncie czasowym. Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami wartość odzyskiwalną ośrodka aktywów na potrzeby szacunku przyjęto wg wartości godziwej. Wartość odzyskiwalną ustalono metodą bieżącej wartości przyszłych (zdyskontowanych) przepływów pieniężnych. Stopa średnio ważonego kosztu kapitału uwzględniająca prognozowaną strukturę i koszt finansowania oraz ryzyka rynkowe przyjęto na poziomie 10,9 %.

18. Pozostałe aktywa

(dane w PLN)

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 061 140,72	1 771 723,90	0,00	0,00
Inne należności	0,00	0,00	0,00	7 981,60
Razem	1 061 140,72	1 771 723,90	0,00	7 981,60

Na wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych składają się głównie pozycje ubezpieczeń majątkowych.

19. Zapasy

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014
Materiały	16 585 220,72	16 060 147,01
Produkcja w toku	1 580 725,69	1 659 024,51
Wyroby gotowe	201 755,47	201 588,69
Razem	18 367 701,88	17 920 760,21

Stan zapasów ujęty na koniec okresu obrachunkowego wyniósł 18 368 tys. PLN (17 921 tys. PLN za rok 2014). Wysoki stan zapasów na dzień bilansowy wynika głównie ze znaczących zakupów materiałów przeznaczonych do działalności handlowej.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	71 000 405,36	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 167 224,64	-13 129 522,55
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 185,17	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	13 824 612,04	68 239 121,27
Zaliczki	2 973 330,66	2 979 965,72
Inne należności	255 904,21	139 530,39
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73 889 212,80	176 478 349,72

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (po uwzględnieniu upustów) na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 71 000 tys. PLN (117 612 tys. PLN na koniec roku 2014). Saldo należności z tytułu dostaw i usług nie obejmuje należności przeterminowanych, na które został utworzony odpis aktualizujący.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Należności nieprzeterminowane	37 620 355,07	76 617 039,08
Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości	19 212 825,65	27 865 875,83
1-30 dni	14 088 655,06	26 105 898,89
31-60 dni	1 215 023,02	227 725,00
61-90 dni	16 613,80	379 145,86
91-180 dni	3 365 433,42	677 121,78
181-360 dni	43 221,15	83 458,22
powyżej 360 dni	483 879,20	392 526,08
Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące	14 167 224,64	13 129 522,55
1-30 dni	288 138,82	514 954,59
31-60 dni	51 223,35	12 893,31
61-90 dni	204 458,11	45 585,72
91-180 dni	303 763,35	138 295,22
181-360 dni	202 728,68	1 967 706,76
powyżej 360 dni	13 116 912,33	10 450 086,95
Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	71 000 405,36	117 612 437,46
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 167 224,64	-13 129 522,55
Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)	56 833 180,72	104 482 914,91

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

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015
Kontrahent A	22 327 066,64
	22 327 066,64

Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
Stan na początek roku	13 129 522,55	13 132 656,85
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	1 526 184,55	1 521 345,18
Odpisy nie księgowane w wynik finansowy	16 458,25	2 023 172,10
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0,00	0,00
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-498 682,08	-606 977,33
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-6 258,63	-27 349,46
Odwrócenie odpisów nie wpływające na wynik finansowy	0,00	-2 913 324,79
Odwrócenie dyskonta	0,00	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	14 167 224,64	13 129 522,55

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Spółka uwzględnia zmiany ich jakości od dnia udzielenia odroczonego terminu płatności do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi oraz poprzez współpracę z instytucjami finansowymi. Wobec tego Zarząd ZUE uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych odpisów.

Należności długoterminowe

(dane w PLN)

	Stan	Stan
	na dzień 31-12-2015	na dzień 31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na należności zagrożone	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00

Należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Wartość brutto należności długoterminowych
Stan na początek roku obrotowego	0,00
Zwiększenia	0,00
Zmniejszenia	0,00
Przeniesienie do należności krótkoterminowych	0,00
Naliczenie dyskonta	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	0,00

21. Kapitał akcyjny

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Kapitał zarejestrowany	5 757 520,75	5 757 520,75
Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym	5 757 520,75	5 757 520,75

Skład kapitału akcyjnego na dzień 10 marca 2016 roku

(dane w PLN)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywi- lejewania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	zwykłe na okaziciela	-	-	16 000 000	4 000 000,00	Aport	12 lipca 2002 r.	12 lipca 2002 r.
seria B	zwykłe na okaziciela	-	-	6 000 000	1 500 000,00	Pokryte w całości wkładem pieniężnym w drodze emisji	19 października 2010 r.	19 października 2010 r.
seria C	na okaziciela – „Akcje Połączeniowe”	-	-	1 030 083	257 520,75	Pokryte w całości wkładem pieniężnym w drodze emisji	20 grudnia 2013 r.	20 grudnia 2013 r.
Razem				23 030 083	5 757 520,75			

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład kapitału akcyjnego przedstawiał się tak samo jak na dzień 10 marca 2016 roku.

22. Zysk zatrzymany

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych	103 368 887,75	92 840 726,72
Korekta bilansu otwarcia	0,00	0,00
Przekształcony bilans otwarcia	103 368 887,75	92 840 726,72
Podział zysku netto	10 528 161,03	7 632 651,59
Kapitał zapasowy	10 528 161,03	7 632 651,59
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
Wynik roku do podziału	15 337 371,66	10 528 161,03
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00
Zmiana zysku netto według zasad MSSF	0,00	0,00
Zysk zatrzymany z połączenia	0,00	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	118 706 259,41	103 368 887,75

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane w Spółce decyzją jej akcjonariuszy oraz skutki implementacji MSSF. Na stan zysków zatrzymanych na koniec 2015 roku składają się:

- Kapitał zapasowy (bez nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej):	58 826 840,34 PLN
- Kapitał rezerwowy:	39 434 845,22 PLN
- Zyski (straty) z lat ubiegłych:	-570 130,75 PLN
- Całkowite dochody roku bieżącego:	15 337 371,66 PLN
- Zmiany kapitałowe w wyniku połączenia	5 677 332,94 PLN

Spółka tworzy kapitał rezerwowy zgodnie ze statutem. Na kapitał rezerwowy może być przeznaczony zysk Spółki przeznaczony do podziału w następnych okresach, bądź na pokrycie innych wydatków. Kapitał zapasowy Spółki spełnia wymogi art. 396 ksh.

23. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Stan na początek roku obrotowego	93 836 665,29	93 836 665,29
Emisja akcji	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	93 836 665,29	93 836 665,29

W drodze emisji akcji, w dniu 1 października 2010 roku ZUE pozyskała środki w wysokości 88,5 mln PLN. Koszty emisji akcji serii B w 2010 roku wyniosły 3,1 mln PLN

W roku 2012, podobnie jak w roku 2011, Spółka nie przeprowadziła nowej emisji akcji.

W roku 2013 Spółka przeprowadziła nową emisję akcji serii C. W drodze emisji akcji, w dniu 6 grudnia 2013 roku ZUE wygenerowała agio w wysokości 9 023,5 tys. PLN. Koszty emisji akcji serii C w 2013 roku wyniosły 547,5 tys. PLN.

W roku 2015, podobnie jak w roku 2014 Spółka nie prowadziła nowej emisji akcji.

Wykup akcji własnych ZUE S.A. od pracowników byłego Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w 2015 roku został opisany w sprawozdaniu skonsolidowanym.

24. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Długoterminowe	11 154 815,56	5 223 987,77
Kredyty bankowe	0,00	0,00
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych	0,00	0,00
pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 154 815,56	5 223 987,77
Krótkoterminowe	6 110 654,56	9 213 948,27
Kredyty w rachunku bieżącym	0,00	0,00
Kredyty bankowe (iii)	0,00	5 111 111,22
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych	0,00	0,00
pozostałych jednostek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 110 654,56	4 310 962,05
Rozliczenia prowizji od kredytu	0,00	-208 125,00
Razem kredyty i pożyczki	17 265 470,12	14 437 936,04

Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2015 r.

(dane w PLN)

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Zadłużenie	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
Kredyty w rachunku bieżącym			31-12-2015		
mBank S.A. (i)	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/183/04/Z/VV)	10 000 000,00	0,00	WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową banku
Pozostałe kredyty					
mBank S.A. (ii) (iii) (iv) (v) (vi)	Umowa współpracy (umowa nr 07/052/14/Z/PX)	20 000 000,00	7 630 691,11 zł	WIBOR 3M + marża banku	1. hipoteka łączna umowna do kwoty 35.420.550,00 PLN na nieruchomościach , WA5M/00242445/1, KR1P/00199773/5, KR1P/00204399/8 2. kaucja pieniężna
	w tym:				
	sublimit na gwarancje	20 000 000,00	7 630 691,11		
	sublimit na kredyty obrotowe	20 000 000,00	0,00		
BNP Paribas S.A. (vii)	Umowa o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB	100 000 000,00	0,00	WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów + marża Banku	1. weksel własny in blanco 2. hipoteka umowna łączna do kwoty 150.000.000,00 PLN na nieruchomościach KW nr NS1Z/00010662/9, KW nr NS1Z/00010740/0, KW nr NS1Z/00024399/5 3. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na kwotę nie mniejszą niż 4.200.000,00 PLN 4. przejęcie kwoty na zabezpieczenie, ustanawiane każdorazowo przed wystawieniem gwarancji z terminem ważności powyżej 37 miesięcy: a) 15% kwoty gwarancji z terminem powyżej 37 miesięcy ale nie dłuższym niż 61 miesięcy b) 30% kwoty gwarancji z terminem ważności powyżej 61 miesięcy 5. oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
	w tym:				
	Umowa o kredyt odnawialny nr WAR/2001/15/290/CB	30 000 000,00	0,00		1. zabezpieczenia ustanowione w ramach Umowy o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB 2. potwierdzona cesja z kontraktów przedstawionych przez Kredytobiorcę do finansowania
	Umowa linii gwarancji nr WAR/2001/15/291/CB - linia z limitem odnawialnym	70 000 000,00	0,00		1. zabezpieczenia ustanowione w ramach Umowy o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB
Razem kredyty			0,00		
Razem gwarancje			7 630 691,11		

- (i) Umowa podpisana 29.11.2009 roku
 - a) Dla kredytu nr 07/183/04/Z/VV jedynym zabezpieczeniem jest weksel in blanco (zmiana zabezpieczenia wprowadzona Aneksem nr 12 w dniu 05.05.2014 roku)
 - b) Dla Kredytu nr 07/183/04/Z/VV został wydłużony termin spłaty do 13.05.2016 roku (aneks nr 13 z dnia 13.05.2015)
- (ii) Umowa podpisana 29.07.2014, zabezpieczeniem jest hipoteka
- (iii) Aneks nr 1 z dnia 29.12.2014 roku zmniejszający limit linii do kwoty 20 000 000,00 PLN
- (iv) Aneks nr 2 z dnia 01.04.2015 roku zwiększający przyznany limit do kwoty 70 000 000,00 PLN
- (v) Aneks nr 3 z 15.06.2015 roku zwiększający przyznany limit do kwoty 90 000 000,00 PLN
- (vi) Aneks nr 5 z dnia 22.12.2015 wprowadza zmianę w wysokości przyznanego limitu w okresie od 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku do kwoty 20 000 000,00 PLN oraz od dnia 1 lutego 2016 roku do kwoty 90 000 000,00 PLN. W ramach przyznanego limitu zmiany uległy również sublimity produktowe: od dnia 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku sublimit na gwarancje został zmniejszony do kwoty 20 000 000,00 PLN, a od dnia 1 lutego 2016 roku sublimit na gwarancje wynosi 30 000 000,00 PLN oraz od dnia 23 grudnia 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym został zmniejszony do kwoty 20 000 000,00 PLN, a od 1 lutego 2016 roku sublimit na kredyty obrotowe o charakterze nieodnawialnym wynosi 70 000 000,00 PLN.
- (vii) umowa podpisana 10.12.2015 roku

25. Pozostałe zobowiązania finansowe

(dane w PLN)

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązanie finansowe z tytułu wykupu akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania	37 399,32	2 791,69	0,00	0,00
Razem	37 399,32	2 791,69	0,00	0,00

26. Pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Pozostałe zobowiązania	910 000,00	0,00
Razem	910 000,00	0,00

Pozostałe zobowiązania długoterminowe w wysokości 910 tys. PLN wynikają z zakupu nieruchomości od spółki zależnej.

27. Rezerwy

Poniżej zostały zaprezentowane zmiany z tytułu rezerw.

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2015
Rezerwy długoterminowe:	9 175 903,08	1 943 287,94	101 844,22	3 378 223,72	7 639 123,08
Rezerwy na świadczenia pracownicze	765 808,21	0,00	0,00	69 049,38	696 758,83
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	1 943 287,94	101 844,22	3 309 174,34	6 942 364,25
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwy krótkoterminowe:	12 939 985,53	32 768 655,40	10 827 864,18	5 749 261,36	29 131 515,39
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 304 581,56	20 698 624,17	10 475 016,10	1 151 305,54	16 376 884,09
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 037 026,75	8 129 085,60	352 848,08	1 621 586,65	9 191 677,62
Rezerwa na stratę na kontraktach	1 031 309,22	3 940 945,63	0,00	2 976 369,17	1 995 885,68
Pozostałe rezerwy	1 567 068,00	0,00	0,00	0,00	1 567 068,00
Razem rezerwy:	22 115 888,61	34 711 943,34	10 929 708,40	9 127 485,08	36 770 638,47

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

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie, nadgodziny, jak również zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS. Wzrost rezerw na świadczenia pracownicze w okresie sprawozdawczym wynika głównie z utworzonych rezerw na premie motywacyjne na kontraktach.

Rezerwa na stratę na kontraktach jest tworzona jeżeli budżetowane koszty przekraczają łączne przychody z tytułu umowy.

28. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych realizowanych przez Spółkę.

Wybrane dane bilansowe

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Aktywa	75 711 709,91	149 900 343,33
w tym:		
- Wycena kontraktów	13 824 612,04	68 239 121,27
- Zaliczki przekazane na kontrakty	2 973 330,66	2 967 965,72
Pasywa	135 194 308,22	120 211 146,15
w tym:		
- Wycena kontraktów	14 345 723,12	25 305 612,48
- Rezerwy na koszty kontraktów	52 093 297,60	40 341 286,64
Otrzymane zaliczki na kontrakty	0,00	0,00
Przychody z tytułu umów o budowę	466 679 422,39	574 487 604,37
Koszty z tytułu umów o budowę	422 573 135,65	549 971 571,85
Zysk / (strata) brutto	44 106 286,74	24 516 032,52

29. Kaucje z tytułu umów o budowę

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	5 288 536,63	2 878 799,59
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	601 812,71	844 047,06
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	5 890 349,34	3 722 846,65
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	7 990 744,91	8 768 069,50
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	11 667 517,05	18 121 876,48
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	19 658 261,96	26 889 945,98

Kaucje z tytułu umów o budowę o okresie zapłaty powyżej jednego roku podlegają dyskontowaniu i są wykazywane w bilansie w wartości bieżącej. Poniższe zestawienie wskazuje skutki dyskontowania ujęte w bilansach oraz rachunkach zysków i strat Spółki na poszczególne okresy. Podane kwoty dyskonta obniżają odpowiednio wartość nominalną należności i zobowiązań z tytułu kaucji. W 2015 roku przyjęto stopę dyskontową w wysokości 3%, natomiast w 2014 roku wynosiła 4%. Ponadto w bilansie rozpoznany jest podatek odroczonej od podanych kwot wyliczony według obowiązującej w Polsce stawki podatkowej 19% oraz od efektu zmiany wartości dyskonta w rachunku zysków i strat.

29.1. Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat:

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych przez odbiorców	417 981,56	307 051,47
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	884 310,56	1 116 361,87
Korekta przychodów finansowych	0,00	50 641,11
Korekta kosztów finansowych	574 563,55	219 160,03
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	109 167,07	32 018,59
Wpływ netto na rachunek zysków i strat	-465 396,48	-136 500,33

29.2. Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem)

Poniższa tabela prezentuje analizę wiekową kaucji z tytułu umów o budowę, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy:

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:		
– do 1 miesiąca	552 066,49	0,00
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 558,55	297 992,74
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	94 780,88	0,00
– powyżej 1 roku	203 538,48	0,00
Razem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane (brutto)	858 944,40	297 992,74
Odpisy aktualizujące	-298 319,36	-292 303,48
Razem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane (netto)	560 625,04	5 689,26

29.3. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Efektywna stopa procentowa na dzień 31 grudnia 2015 roku zastosowana do dyskontowania kaucji gwarancyjnych wynosiła 3% (w roku 2014 wynosiła 4%).

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 250 603,94	62 912 635,40
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 447 097,76	892 766,50
Rozliczenia międzyokresowe bierne	52 358 297,60	40 761 286,64
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	14 345 723,12	25 305 612,48
Inne zobowiązania	979 305,56	148 454,08
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	112 381 027,98	130 020 755,10

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 39 251 tys. PLN (62 913 tys. PLN za rok 2014).

W pozycji Rozliczenia międzyokresowe bierne mieszczą się w szczególności rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na roszczenia sporne na kontraktach..

Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Zobowiązania nieprzeterminowane	30 494 203,99	60 698 471,42
Zobowiązania przeterminowane	8 756 399,95	2 214 163,98
1-30 dni	7 669 284,26	1 958 563,49
31-60 dni	840 571,22	13 701,21
61-90 dni	30 925,16	18 450,00
91-180 dni	8 113,12	116 633,25
181-360 dni	140 880,51	47 203,20
powyżej 360 dni	66 625,68	59 612,83
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 250 603,94	62 912 635,40

31. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

31.1. Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu finansowego dotyczące urządzeń produkcyjnych zawarto na okres od trzech do sześciu lat. Na zakończenie umowy Spółka ma możliwość wykupienia urządzeń po wartości wykupu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem bądź też upoważnieniem wystawionym przez ZUE dla leasingodawcy do obciążenia rachunku bankowego (rachunku ZUE).

31.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

(dane w PLN)

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Nie dłużej niż 1 rok	6 542 936,45	4 642 891,82	6 110 654,56	4 310 962,05
Od 1 roku do 5 lat	11 703 536,36	5 449 713,46	11 154 815,56	5 223 987,77
Powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00	0,00
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-981 002,69	-557 655,46	0,00	0,00
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	17 265 470,12	9 534 949,82	17 265 470,12	9 534 949,82

Leasingi zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym jako:

Kredyty bieżące (nota nr 24)	6 110 654,56	4 310 962,05
Kredyty długoterminowe (nota nr 24)	11 154 815,56	5 223 987,77

32. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

Począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku, w związku ze zmianami wprowadzonymi do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” Spółka ujmuje zyski i straty aktuarialne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Odprawy emerytalno-rentowe wypłacane są pracownikom w przypadku odejścia na rentę lub emeryturę. Należna kwota odprawy jest iloczynem podstawy wymiaru odprawy z dnia nabycia uprawnienia do wypłaty i odpowiedniego współczynnika, rosnącego wraz ze stażem pracy danego pracownika.

Ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:	862 571,95	852 249,54
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	862 571,95	852 249,54
– zyski / (straty) aktuarialne nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
– koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
Zobowiązania wobec pracowników	0,00	0,00
Pozostałe świadczenia pracownicze	21 781 571,60	12 963 411,08
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 578 079,22	3 181 412,40
– rezerwa na premie	12 632 991,75	4 036 727,82
– wynagrodzenia	2 881 132,29	2 868 945,06
– świadczenia ZUS, inne	2 689 368,34	2 876 325,80
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem	22 644 143,55	13 815 660,62
w tym:		
– część długoterminowa	696 758,83	765 808,21
– część krótkoterminowa	21 947 384,72	13 049 852,41

Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyliczenia zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych:

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Stopa dyskonta	2,9%	2,5%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,5%	1,5%

Odprawy emerytalno-rentowe

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	852 249,53	751 004,89
Koszty odsetek	20 678,61	12 115,45
Koszty bieżącego zatrudnienia	68 849,46	32 649,01
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	-22 291,05
Wypłacone świadczenia	-93 498,74	-53 882,85
(Zyski) / straty aktuarialne	14 293,09	132 654,08
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	862 571,95	852 249,53

Obciążenia w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych przedstawiają się następująco:

(dane w PLN)

	31-12-2015	31-12-2014
Koszty bieżącego zatrudnienia	68 849,46	32 649,01
Koszty odsetek	20 678,61	12 115,45
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	14 293,09	132 654,08
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	0,00
	103 821,16	177 418,54
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	89 528,07	44 764,46
Kwota ujęta w zysku lub stracie	11 577,10	93 530,97
Kwota ujęta w pozostałych całkowitych dochodach		

Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe tworzona jest na podstawie wyceny aktuarialnej sporządzanej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

33. Zarządzanie kapitałem

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz inne źródła finansowania	17 265 470,12	14 437 936,04
Kaucje z tytułu umów o budowę	19 658 261,96	26 889 945,98
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22 644 143,55	13 815 660,62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	112 381 027,98	130 020 755,10
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	0,00
Zadłużenie	171 948 903,61	185 164 297,74
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169 794 645,16	71 116 102,58
Zadłużenie netto	2 154 258,45	114 048 195,16
Kapitał własny	215 610 615,75	202 963 073,79
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	1,00%	56,19%

Na koniec 2015 roku Spółka odnotowała wpływ środków pieniężnych z zakończonych kontraktów w Szczecinie i Poznaniu, co w znaczący sposób wpłynęło na zadłużenie netto Spółki, tym samym wskaźnik dźwigni finansowej uległ obniżeniu.

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą:

- kredyty bankowe, pożyczki, leasing finansowy, których celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają w toku bieżącej działalności Spółki.

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

34.1. Ryzyko walutowe

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Spółka dokonuje rozliczeń w walutach obcych (przede wszystkim w euro). Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się głównie poprzez mechanizm zabezpieczenia naturalnego, polegającego na zawieraniu umów z kontrahentami w sposób przenoszący na nich ten rodzaj ryzyka. W przypadkach, gdy nie jest to możliwe, ekspozycja walutowa (gdy jest istotna) jest zabezpieczana na rynku finansowym poprzez wykorzystanie walutowych kontraktów terminowych.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany kursów walut, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany kursów walut, które są „realnie możliwe”, oszacowane zostały na poziomie -5% / +5% dla kursu EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego danego okresu na racjonalnie możliwe zmiany kursów walut przy założeniu niezmiennych innych czynników (wpływ na wynik roku oraz aktywa netto jest identyczny).

(dane w PLN)

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2015 roku	
			Deprecjacja złotówki	Aprecjacja pozostałych walut
			+5% (EUR/PLN)	-5% (EUR/PLN)
Środki pieniężne	EUR	20 745 750,17	1 037 287,51	-1 037 287,51
	RBL	0,00	0,00	0,00
	USD	6,70	0,34	-0,34
	HRK	1,12	0,06	-0,06
	BGN	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	1 770 343,80	-88 517,19	88 517,19
Należności handlowe i pozostałe	EUR	2 622 542,73	131 127,14	-131 127,14
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto			1 079 897,86	-1 079 897,86
Podatek odroczoney			-205 180,59	205 180,59
Razem			874 717,27	-874 717,27

Na dzień 31 grudnia 2015 spółka nie posiadała zabezpieczających walutowych kontraktów terminowych.

34.2. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka.

Ryzyko stóp procentowych – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2015 roku na poziomie -1 / +1 punktów procentowych. Jednocześnie założono równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych na potrzeby kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Poniżej podano wpływ na wynik finansowy danego okresu i aktywa netto według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

(dane w PLN)

	Wartość na dzień bilansowy	31 grudnia 2015 roku	
		+100 pb (PLN)	-100 pb (PLN)
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	5 288 536,63	-284 143,50	305 310,72
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	7 990 744,91	228 948,76	-241 729,46
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	169 794 645,16	1 697 946,45	-1 697 946,45
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	157 721,51	1 577,22	-1 577,22
	0,00	0,00	0,00
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	17 265 470,12	-172 654,70	172 654,70
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		1 471 674,23	-1 463 287,71
Podatek odroczoney		-279 618,10	278 024,66
Razem		1 192 056,12	-1 185 263,04

34.3. Ryzyko cenowe

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów i surowców, takich jak: beton, kruszywa, 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).

W wyniku zmian cen materiałów oraz kosztów pracy mogą ulec zmianie ceny usług świadczonych na rzecz Spółki przez firmy podwykonawcze. Ceny w umowach zawartych z inwestorami są stałe przez cały okres realizacji kontraktu (najczęściej od 6 do 36 miesięcy), z kolei umowy z podwykonawcami mogą być zawierane w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac. Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem cenowym rozwijając działalność handlową prowadzoną przez podmiot zależny.

Biorąc pod uwagę dostępne dane rynkowe, na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki ryzyko cenowe ocenia się jako umiarkowane.

34.4. Ryzyko kredytowe

Spółka współpracuje, zarówno w ramach transakcji pieniężnych, jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności dążąc do ograniczania koncentracji ryzyka kredytowego.

Aktywami finansowymi Spółki, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie

z ustawą o zamówieniach publicznych). W Spółce funkcjonują procedury oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego zarówno z Zamawiającym jak i dostawcami na etapie ofertowym, oraz w trakcie realizacji.

Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione co najmniej od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, dąży się, aby w umowach z inwestorami zawierane były klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w regulowaniu należności za wykonane usługi.

34.5. Ryzyko utraty płynności

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności, Spółka utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych, zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje środki własne, kredyty lub długoterminowe umowy leasingu finansowego zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz przepływów pieniężnych.

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 35 Instrumenty Finansowe.

35. Instrumenty finansowe

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

Stan na 31 grudnia 2015 roku

(dane w PLN)

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	0,00	5 890 349,34	0,00	19 658 261,96
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	73 889 212,80	0,00	0,00
w tym: kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	2 973 330,66	0,00	0,00
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	157 721,51	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	169 794 645,16	0,00	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	0,00	17 265 470,12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	112 381 027,97
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	169 794 645,16	79 937 283,65	0,00	149 304 760,05

Reklasyfikacje aktywów finansowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych.

35.1. Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu

(dane PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Struktura wiekowa		
– poniżej 1 roku	130 159 199,58	157 356 579,85
– od 1 do 3 lat	13 139 838,77	13 363 072,35
– od 3 do 5 lat	4 941 299,54	305 587,79
– powyżej 5 lat	1 064 422,16	323 397,13
Ogółem	149 304 760,05	171 348 637,12

35.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

35.3. Instrumenty pochodne

W 2015 i 2014 roku Spółka nie zawierała transakcji na instrumentach pochodnych.

36. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje handlowe

W roku obrotowym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Railway GFT	4 435 269,06	0,00	40 217,19	0,00
BIUP	0,00	749 413,50	0,00	831 529,20
BPK Poznań	0,00	29 947,86	0,00	0,00
BPK Poznań (po połączeniu)	9 415,74	0,00	2 252 512,27	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	1 230,00	1 230,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	19 391,74	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	4 445 914,80	780 591,36	2 312 121,20	831 529,20

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Railway GFT	23 352 746,42	0,00	11 776 471,39	0,00
BIUP	113 502,98	679 763,26	1 255,03	1 602 319,63
BPK Poznań	0,00	20 831,58	596 158,83	2 788 493,15
BPK Poznań (po połączeniu)	253 553,52	0,00	4 833 082,70	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	15 861,78
RTI	12 000,00	12 000,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	945 545,07	980 873,92
Wiesław Nowak	0,00	1 626,00	0,00	66 400,00
Ogółem	23 731 802,92	714 220,84	18 152 513,02	5 453 948,48

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Railway GFT	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	0,00	100 851,01	537,29	19 335,86
BPK Poznań	0,00	903 103,40	0,00	13 042,93
BPK Poznań (po połączeniu)	0,00	0,00	57 117,55	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	157 721,51	134 601,32	3 141,64	2 821,89
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	157 721,51	1 138 555,73	60 796,48	35 200,68

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Railway GFT	0,00	0,00	0,00	0,00
BIUP	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Poznań	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Poznań (po połączeniu)	0,00	0,00	0,00	0,00
BPK Gdańsk	nie dotyczy	0,00	nie dotyczy	0,00
RTI	0,00	0,00	0,00	0,00
RTI Germany	0,00	0,00	0,00	0,00
Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	0,00
Ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

- o Sprzedaży materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- o Sprzedaż usług projektowych,
- o Czynnów za wynajem pomieszczeń oraz usług telefonicznych,
- o Napraw i diagnostyki samochodów,
- o Opłaty za kursy językowe pracowników.

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

- o Zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk,
- o Zakup nieruchomości,
- o Usług projektowych,
- o Usług badania rynku,
- o Usług poligraficznych.

W dniu 29 stycznia 2015 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań został zawarty aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 1 grudnia 2014 roku, wydłużający termin spłaty pożyczki do dnia 20 grudnia 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym ZUE na podstawie umowy z dnia 12 marca 2015 roku udzieliła spółce zależnej BPK Poznań pożyczkę w wysokości 1 000 tys. PLN z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku; oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi WIBOR 3M + marża.

W dniu 17 kwietnia 2015 roku pomiędzy ZUE a BPK Poznań została zawarta umowa pożyczki, na mocy której BPK Poznań otrzymało pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 140 tys. PLN z terminem spłaty do 31 grudnia 2015 roku o zmiennym oprocentowaniu rocznym WIBOR 3M + marża. Zabezpieczenie pożyczki: weksel in blanco.

W dniu 14 maja 2015 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań została zawarta umowa pożyczki, na mocy której BPK Poznań otrzymało pożyczkę o charakterze celowym w kwocie 675 tys. PLN z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 roku o zmiennym oprocentowaniu rocznym – WIBOR 3M + marża. Zabezpieczenie pożyczki: weksel in blanco.

Do dnia bilansowego BPK Poznań uregulowała powyższe pożyczki wraz z odsetkami. Transakcja spłaty pożyczki została opisana w pkt. 17.2.

W dniu 28 września 2015 roku, pomiędzy ZUE a BPK Poznań (po połączeniu) została zawarta umowa, na mocy której ZUE nabyła nieruchomość w Poznaniu za kwotę 3,7 mln PLN.

W dniu 27 maja 2015 roku pomiędzy ZUE a RTI została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI otrzymała pożyczkę w kwocie 10 tys. PLN o zmiennym oprocentowaniu rocznym – WIBOR 3M + marża z terminem spłaty do 20 grudnia 2015 roku. W dniu 14 grudnia 2015 roku został podpisany aneks do tej pożyczki wydłużający termin spłaty do 20 grudnia 2016 roku.

W dniu 14 grudnia 2015 roku pomiędzy ZUE a RTI została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI otrzymała pożyczkę w kwocie 10 tys. PLN o zmiennym oprocentowaniu rocznym – WIBOR 3M + marża z terminem spłaty do 20 grudnia 2016 roku.

RTI uregulowała powyższe pożyczki wraz z odsetkami po dniu bilansowym, tj. 26 stycznia 2016 roku.

W okresie sprawozdawczym 2015 roku ZUE dokonywała transakcji zakupu od RTI Germany w zakresie usług badania rynku pod przyszłe projekty.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym ZUE zawarła umowy gwarancji płatności na rzecz innych podmiotów za zobowiązania Railway gft do wysokości 15,8 mln PLN oraz 500 tys. EUR, a także umowy poręczenia za zobowiązania Railway gft do kwoty 15,5 mln PLN.

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

Na dzień 10 marca 2016 roku ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE których łączna wartość wynosi 43 599 835,01 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 9 686 338,37 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 33 913 496,64 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Sprawy sądowe zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

38. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia Członków Zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

(dane w PLN)				
	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
Zarząd				
Wiesław Nowak	01.2015-12.2015	846 400,00	01.2014-12.2014	504 589,29
Marcin Wiśniewski	01.2015-12.2015	530 100,00	01.2014-12.2014	344 875,00
Maciej Nowak	01.2015-12.2015	518 400,00	01.2014-12.2014	324 516,61
Jerzy Czeremuga	01.2015-12.2015	518 400,00	01.2014-12.2014	325 922,60
Anna Mroczek	01.2015-12.2015	515 050,22	01.2014-12.2014	321 888,00
Arkadiusz Wierciński	01-2015-07.2015	426 568,89	01.2014-12.2014	338 875,00
Prokurenci				
Barbara Nowak	01.2015-12.2015	286 356,00	01.2014-12.2014	283 532,00
Rada Nadzorcza				
Bogusław Lipiński	01.2015-12.2015	175 719,70	01.2014-12.2014	115 807,20
Magdalena Lis	01.2015-12.2015	119 900,42	01.2014-12.2014	100 277,31
Michał Lis	01.2015-12.2015	180 184,15	01.2014-12.2014	102 995,49
Mariusz Szubra	01.2015-12.2015	12 000,00	01.2014-12.2014	8 500,00
Piotr Korzeniowski	01.2015-12.2015	12 000,00	01.2014-12.2014	8 500,00
Razem		4 141 079,38		2 780 278,50

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęto decyzję o niewypłaceniu dywidendy za rok 2014.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast płace kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych.

Podane powyżej wynagrodzenia Pana Bogusława Lipińskiego, Pani Magdaleny Lis oraz Pana Michała Lisa są wynagrodzeniami z tytułu umowy o pracę powiększonymi o wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego, z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	84 794 645,16	15 405 628,31
Lokaty do 3 miesięcy	85 000 000,00	55 710 474,27
RAZEM	169 794 645,16	71 116 102,58

40. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2015 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 14 078 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

W 2014 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 7 067 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

41. Umowy leasingu operacyjnego

41.1. Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości:

- niezabudowanej położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 stanowiącej działki nr 36/2, 37/6, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6,
- niezabudowanej położonej w Krakowie obręb 25 stanowiącej działki nr 121/1, 121/3, 121/4, 122/1, 122/2, 137/2, 162/1, 162/5 – KW nr KR1P/00204399/8 i KR1P/00199773/5,
- zabudowanej położonej w Krakowie obręb 4 stanowiącej działki nr 527/26 – KW nr 185225,
- niezabudowanej położonej w Kościelisku stanowiącej działki nr 2001, 2491 – KW nr 10662 i 10740,
- zabudowanej położonej w Poznaniu stanowiącej działkę nr 2/1 - KW PO1P/00114066/6.

41.2. Warunki leasingu

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 45 Podgórza oznaczonej jako działki nr 36/2, 37/6, 37/11, 40/25 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 34 307,88 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku. W dniu 23 grudnia 2015 roku Aktem Notarialnym ZUE sprzedała nieruchomość położoną w Krakowie Podgórzu - Jugowice.

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 25 oznaczonej jako działki nr 121/1, 121/3, 121/4, 122/1, 122/2, 137/2, 162/1, 162/5 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 163 493,43 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 4 oznaczonej jako działki nr 527/26 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 1 202,37 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

Dla nieruchomości gruntowej położonej w Kościelisku oznaczonej jako działki nr 2001 i 2491 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 83 840,00 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

Dla nieruchomości gruntowej położonej w Poznaniu oznaczonej jako działkę nr 2/1 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 23 053,50 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

41.3. Płatności ujęte w kosztach

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	284 392,55	139 768,01
Razem	284 392,55	139 768,01

41.4. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Do 1 roku	319 521,91	282 843,68
Od 1 roku do 5 lat	1 278 087,64	1 131 374,72
Ponad 5 lat	22 901 365,50	19 799 057,60
Razem	24 498 975,05	21 213 276,00

42. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**42.1. Zobowiązania warunkowe**

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	171 290 146,28	196 926 463,38
poręczenia	12 205 676,29	2 100 444,01
weksle	148 296 956,18	126 864 850,23
hipoteki	51 017 550,00	51 017 550,00
zastawy	13 706 728,56	0,00
Razem	396 517 057,31	376 909 307,62

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami to głównie umowy kredytowe i leasingowe.

Zastaw rejestrowy wykazany w kwocie 13 707 tys. PLN stanowił zabezpieczenie Umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/14/66/CB z dnia 19 listopada 2014 roku, wraz z późniejszymi zmianami, zawartej z BGŻ BNP PARIBAS. W grudniu 2015 roku kredyt został spłacony w następstwie czego w dniu 28 grudnia 2015 roku do Sądu Rejonowego został złożony wniosek o wykreślenie zastawu. Postanowieniem Sądu z dnia 19 lutego 2016 roku zastaw został wykreślony.

42.2. Aktywa warunkowe

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	26 509 109,89	38 902 011,04
weksle	4 265 903,65	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
Razem	30 775 013,54	42 636 571,07

Aktywa warunkowe stanowią dla Spółki zabezpieczenie umów budowlanych jakie Spółka zawarła z podwykonawcami.

43. Zdarzenia po dniu bilansowym

Poniżej Spółka prezentuje informacje nt. zdarzeń, które miały miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego uwzględniające:

- zmiany do istotnych umów, które przedłużają lub skracają okres obowiązywania istotnej umowy o co najmniej 20% ustalonych terminów, jednak o okres nie krótszy niż 2 miesiące,
- zmiany do istotnych umów, które zwiększają lub zmniejszają wartość istotnych umów o co najmniej 10% pierwotnie ustalonej wartości netto, jednak o wartość nie mniejszą niż 4 mln PLN,
- informacje o pozostałych istotnych zdarzeniach.

8 stycznia 2016 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na „Wykonanie robót budowlanych w zakresie wymiany nawierzchni kolejowej wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 272 Kluczbork - Poznań na stacji Poznań Starołęka, szlaku Poznań Starołęka - Poznań Główny, stacji Poznań Główny w torze nr 1 i 2 od km 194,638 do km 200,524 w ramach zadania pn.: „Wymiana nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 272 Kluczbork - Poznań, odcinek Kórnik - Poznań Główny wraz z przebudową mostu stalowego na rzece Warcie na stacji Poznań Starołęka w km 196,254” (Przetarg). Zamawiającym jest PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (PKP PLK). Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty wynosi 26,4 mln PLN co stanowi wartość brutto 32,5 mln PLN. Termin realizacji zadania to 31 grudnia 2016 roku.

29 stycznia 2016 roku Spółka otrzymała od PKP PLK zawiadomienie o wykluczeniu z powodów proceduralnych Spółki z uczestnictwa w postępowaniu przetargowym oraz wyborze oferty złożonej przez oferenta innego niż Spółka. Po złożeniu, w dniu 5 lutego 2016 roku, przez Emitenta odwołania od ww. decyzji PKP PLK, Spółka otrzymała informację od PKP PLK, iż w związku z uzasadnionym odwołaniem unieważniona została czynność wyboru oferty złożonej w Przetargu dokonana przez PKP PLK w dniu 29 stycznia 2016 r. W dniu 8 lutego 2016 roku Spółka powzięła informację o zgłoszeniu do Krajowej Izby Odwoławczej w tym samym dniu, przez PORR Polska Construction S.A. (inny oferent) przystąpienia do postępowania odwoławczego po stronie PKP PLK wraz z wnioskiem o oddalenie odwołania Spółki oraz zastrzeżeniem wniesienia sprzeciwu w przypadku uznania w całości przez Zamawiającego zarzutów wskazanych w odwołaniu złożonym przez Emitenta. 11 lutego 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie z PKP PLK, iż po uwzględnieniu odwołania złożonego przez Emitenta oferta złożona przez Spółkę została wybrana jako najkorzystniejsza w Przetargu. 23 lutego 2016 roku Spółka otrzymała informację z PKP PLK o wniesieniu odwołania przez PORR Polska Construction S.A. (Odwołanie) od czynności PKP PLK polegającej na wyborze najkorzystniejszej oferty w Przetargu. 7 marca 2016 roku Krajowa Izba Odwoławcza, po rozpoznaniu Odwołania, uznając je za niezasadne, wydała wyrok oddalający Odwołanie. **(Raporty bieżące 2/2016, 4/2016, 5/2016, 6/2016, 8/2016, 11/2016, 13/2016)**

22 stycznia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników RTI, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego RTI z kwoty 50 000 PLN do kwoty 225 000 PLN w drodze ustanowienia nowych 3 500 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 175 000 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami pieniężnymi o łącznej wartości 175 000 PLN. Wkład pieniężny ZUE został pokryty poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych RTI.

8 marca 2016 roku ZUE zawarło umowę z PKP PLK S.A. na „Wzmocnienie podtorza na linii nr 139 Katowice – Zwardoń, w torze nr 1 i 2, w km 10,300 – 25,360 w wybranych lokalizacjach i na linii nr 93 Trzebinia – Zebrzydowice, w km 62,260 - 68,780 w wybranych lokalizacjach wraz z robotami towarzyszącymi i obsługą Pociągu Naprawy Podtorza z maszyną wiodącą typu AHM-800R i oczyszczarki tłucznia RM80 oraz wagonów samowyładowczych typu 426 Vb w ilości 20 szt. stanowiących potencjał Zamawiającego - Zakładu Maszyn Torowych w Krakowie””. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 10/2016 oraz o wyborze oferty Spółki jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 12/2016. Wartość netto Umowy wynosi 25,6 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 31,5 mln PLN. Termin realizacji przedmiotowej umowy określono na 31 grudnia 2016 roku. **(Raport bieżący 14/2016)**

44. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 10 marca 2016 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZUE O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd ZUE oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki ZUE, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności ZUE za rok 2015 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Kraków, dnia 10 marca 2016 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki ZUE obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Jerzy Czeremuga – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Anna Mroczek – Członek Zarządu

Maciej Nowak – Członek Zarządu

Kraków, dnia 10 marca 2016 roku