



## **Grupa Kapitałowa ZUE**

**SKONSOLIDOWANE 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

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	6
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE.....	7
	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	8
	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....	9
	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	10
III.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU.....	11
1.	<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>11</b>
1.1.	<i>Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności.....</i>	<i>11</i>
1.2.	<i>Połączenie ZUE i PRK.....</i>	<i>13</i>
1.3.	<i>Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....</i>	<i>14</i>
1.4.	<i>Jednostki podlegające konsolidacji.....</i>	<i>14</i>
1.5.	<i>Opis zmian w strukturze Grupy wraz ze wskazaniem ich skutków.....</i>	<i>14</i>
1.6.	<i>Akcjonariusze Jednostki Dominującej.....</i>	<i>16</i>
2.	<b>Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....</b>	<b>16</b>
2.1.	<i>Oświadczenie o zgodności.....</i>	<i>16</i>
2.2.	<i>Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym.....</i>	<i>16</i>
2.3.	<i>Standardy i interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie.....</i>	<i>17</i>
2.4.	<i>Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.....</i>	<i>17</i>
3.	<b>Stosowane zasady rachunkowości.....</b>	<b>18</b>
3.1.	<i>Kontynuacja działalności.....</i>	<i>18</i>
3.2.	<i>Podstawa sporządzenia.....</i>	<i>18</i>
3.3.	<i>Porównywalność danych finansowych.....</i>	<i>18</i>
3.4.	<i>Zasady konsolidacji.....</i>	<i>19</i>
3.4.1.	<i>Inwestycje w jednostki zależne.....</i>	<i>19</i>
3.4.2.	<i>Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....</i>	<i>19</i>
3.4.3.	<i>Utrata kontroli.....</i>	<i>20</i>
3.4.4.	<i>Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli.....</i>	<i>20</i>
3.4.5.	<i>Wartość firmy.....</i>	<i>20</i>
3.4.6.	<i>Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....</i>	<i>21</i>
3.5.	<i>Ujęcie przychodów ze sprzedaży.....</i>	<i>21</i>
3.5.1.	<i>Sprzedaż towarów i materiałów.....</i>	<i>21</i>
3.5.2.	<i>Kontrakty budowlane.....</i>	<i>21</i>
3.6.	<i>Waluty obce.....</i>	<i>21</i>
3.7.	<i>Koszty finansowania zewnętrznego.....</i>	<i>22</i>
3.8.	<i>Dotacje.....</i>	<i>22</i>
3.9.	<i>Koszty świadczeń pracowniczych.....</i>	<i>22</i>
3.10.	<i>Opodatkowanie.....</i>	<i>22</i>
3.10.1.	<i>Podatek bieżący.....</i>	<i>23</i>
3.10.2.	<i>Podatek odroczony.....</i>	<i>23</i>
3.10.3.	<i>Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy.....</i>	<i>23</i>
3.11.	<i>Rzeczowe aktywa trwałe.....</i>	<i>23</i>
3.12.	<i>Nieruchomości inwestycyjne.....</i>	<i>24</i>
3.13.	<i>Wartości niematerialne i prawne.....</i>	<i>24</i>
3.14.	<i>Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy.....</i>	<i>25</i>
3.15.	<i>Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach powiązanych.....</i>	<i>25</i>
3.16.	<i>Leasing.....</i>	<i>25</i>
3.17.	<i>Zapasy.....</i>	<i>26</i>
3.18.	<i>Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.....</i>	<i>26</i>
3.19.	<i>Aktywa finansowe.....</i>	<i>26</i>
3.19.1.	<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....</i>	<i>26</i>
3.19.2.	<i>Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności.....</i>	<i>27</i>
3.19.3.	<i>Pożyczki i należności.....</i>	<i>27</i>
3.19.4.	<i>Utrata wartości aktywów finansowych.....</i>	<i>27</i>
3.19.5.	<i>Wyksięgowanie aktywów finansowych.....</i>	<i>28</i>
3.20.	<i>Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę.....</i>	<i>28</i>
3.20.1.	<i>Instrumenty kapitałowe.....</i>	<i>28</i>
3.20.2.	<i>Zobowiązania finansowe.....</i>	<i>28</i>
3.20.3.	<i>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....</i>	<i>28</i>
3.20.4.	<i>Pozostałe zobowiązania finansowe.....</i>	<i>29</i>
3.20.5.	<i>Wyksięgowanie zobowiązań finansowych.....</i>	<i>29</i>

3.21.	Rezerwy .....	29
3.22.	Umowy rodzące zobowiązania .....	29
3.23.	Instrumenty pochodne .....	29
<b>4.</b>	<b>Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności .....</b>	<b>29</b>
4.1.	Utrata wartości firmy .....	30
4.2.	Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych .....	30
4.3.	Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych .....	30
4.4.	Rezerwy na sprawy sporne .....	30
4.5.	Rezerwy na naprawy gwarancyjne .....	30
4.6.	Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi .....	30
4.7.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	30
<b>5.</b>	<b>Przychody .....</b>	<b>31</b>
<b>6.</b>	<b>Segmenty operacyjne .....</b>	<b>31</b>
<b>7.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>32</b>
<b>8.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>33</b>
<b>9.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>33</b>
<b>10.</b>	<b>Przychody finansowe .....</b>	<b>34</b>
<b>11.</b>	<b>Koszty finansowe .....</b>	<b>34</b>
<b>12.</b>	<b>Podatek dochodowy .....</b>	<b>35</b>
12.1.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat .....	35
12.2.	Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe .....	35
12.3.	Saldo podatku odroczonego .....	36
<b>13.</b>	<b>Zysk przypadający na jedną akcję .....</b>	<b>37</b>
13.1.	Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję .....	37
13.2.	Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję .....	37
<b>14.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>38</b>
<b>15.</b>	<b>Inwestycje w nieruchomości .....</b>	<b>39</b>
<b>16.</b>	<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....</b>	<b>40</b>
<b>17.</b>	<b>Wartość firmy .....</b>	<b>40</b>
<b>18.</b>	<b>Wartości niematerialne .....</b>	<b>40</b>
<b>19.</b>	<b>Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....</b>	<b>41</b>
<b>20.</b>	<b>Pozostałe aktywa .....</b>	<b>42</b>
<b>21.</b>	<b>Zapasy .....</b>	<b>42</b>
<b>22.</b>	<b>Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności .....</b>	<b>42</b>
<b>23.</b>	<b>Kapitał akcyjny .....</b>	<b>45</b>
<b>24.</b>	<b>Zysk zatrzymany .....</b>	<b>46</b>
<b>25.</b>	<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej .....</b>	<b>46</b>
<b>26.</b>	<b>Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....</b>	<b>48</b>
<b>27.</b>	<b>Pozostałe zobowiązania finansowe .....</b>	<b>51</b>
<b>28.</b>	<b>Rezerwy .....</b>	<b>51</b>
<b>29.</b>	<b>Kontrakty budowlane .....</b>	<b>52</b>
<b>30.</b>	<b>Kaucje z tytułu umów o budowę .....</b>	<b>52</b>
30.1.	Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat .....	53
30.2.	Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę (wartości nominalne przed dyskontowaniem) .....	53
30.3.	Ryzyko zmiany stopy procentowej .....	53
<b>31.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</b>	<b>53</b>
<b>32.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....</b>	<b>54</b>
32.1.	Ogólne warunki leasingu .....	54
32.2.	Zobowiązania z tytułu leasingu .....	54
<b>33.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych .....</b>	<b>55</b>
<b>34.</b>	<b>Zarządzanie kapitałem .....</b>	<b>56</b>
<b>35.</b>	<b>Zarządzanie ryzykiem finansowym .....</b>	<b>56</b>
35.1.	Ryzyko walutowe .....	57

35.2.	Ryzyko stóp procentowych .....	57
35.3.	Ryzyko cenowe .....	58
35.4.	Ryzyko kredytowe .....	58
35.5.	Ryzyko utraty płynności .....	58
<b>36.</b>	<b>Instrumenty finansowe .....</b>	<b>59</b>
36.1.	Analiza wymagalności zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu .....	60
36.2.	Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	60
36.3.	Instrumenty pochodne .....	60
<b>37.</b>	<b>Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....</b>	<b>61</b>
<b>38.</b>	<b>Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu .....</b>	<b>62</b>
<b>39.</b>	<b>Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....</b>	<b>66</b>
<b>40.</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>66</b>
<b>41.</b>	<b>Transakcje niepieniężne i źródła finansowania .....</b>	<b>66</b>
<b>42.</b>	<b>Umowy leasingu operacyjnego .....</b>	<b>67</b>
42.1	Spółka, jako leasingobiorca .....	67
42.2	Warunki leasingu .....	67
42.3	Płatności ujęte w kosztach .....	67
42.4	Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu .....	67
<b>43.</b>	<b>Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....</b>	<b>68</b>
43.1	Zobowiązania warunkowe .....	68
43.2	Aktywa warunkowe .....	68
<b>44.</b>	<b>Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>	<b>68</b>
<b>45.</b>	<b>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....</b>	<b>69</b>
	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZUE O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>70</b>
	<b>Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>70</b>

## 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	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań (po połączeniu), Railway gft, RTI, RTI Germany.
EUR	Euro
ksh	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.

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

### Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego	Wartość kursu walutowego	Wartość kursu walutowego
		31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
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 zakońzonego 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 w przeliczeniu na euro:

	Stan na 31-12-2015		Stan na 31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	141 321	33 163	135 488	31 788
Aktywa obrotowe	282 224	66 226	275 206	64 567
<b>Aktywa razem</b>	<b>423 545</b>	<b>99 389</b>	<b>410 694</b>	<b>96 355</b>
Kapitał własny	216 344	50 767	201 450	47 263
Zobowiązania długoterminowe	29 203	6 853	27 044	6 345
Zobowiązania krótkoterminowe	177 998	41 769	182 200	42 747
<b>Pasywa razem</b>	<b>423 545</b>	<b>99 389</b>	<b>410 694</b>	<b>96 355</b>

### Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów w przeliczeniu 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	542 122	129 545	644 131	153 756
Koszt własny sprzedaży	494 226	118 100	609 958	145 599
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	47 896	11 445	34 173	8 157
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 568	5 393	13 991	3 340
Zysk (strata) brutto	22 454	5 366	14 102	3 366
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 470	4 175	10 659	2 544
Suma całkowitych dochodów	17 458	4 172	10 565	2 522

### Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu 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	111 812	26 719	68 600	16 375
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 370	-1 522	-3 710	-886
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 185	-1 000	-43 210	-10 314
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>101 257</b>	<b>24 197</b>	<b>21 680</b>	<b>5 175</b>
Środki pieniężne na początek okresu	71 405	16 753	49 729	11 991
Środki pieniężne na koniec okresu	172 334	40 440	71 405	16 753

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZUE

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w PLN)

Działalność kontynuowana	Nr not	Okres 12 miesięcy	Okres 12 miesięcy
		zakończony	zakończony
		31-12-2015	31-12-2014
Przychody ze sprzedaży	5	542 121 557,64	644 130 683,08
Koszt własny sprzedaży	7	494 225 856,39	609 958 004,37
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>47 895 701,25</b>	<b>34 172 678,71</b>
Koszty zarządu	7	22 450 937,61	17 625 359,24
Pozostałe przychody operacyjne	8	7 211 608,66	4 606 991,14
Pozostałe koszty operacyjne	9	10 171 090,90	7 162 830,95
Zysk z okazjnego nabycia	1.5	82 470,57	0,00
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>22 567 751,97</b>	<b>13 991 479,66</b>
Przychody finansowe	10	1 230 699,58	1 328 323,98
Koszty finansowe	11	1 344 456,89	1 217 387,02
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>22 453 994,66</b>	<b>14 102 416,62</b>
Podatek dochodowy	12	4 984 010,58	3 443 824,80
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>17 469 984,08</b>	<b>10 658 591,82</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>17 469 984,08</b>	<b>10 658 591,82</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		<b>-11 577,10</b>	<b>-93 530,97</b>
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-11 577,10	-93 530,97
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>-11 577,10</b>	<b>-93 530,97</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>17 458 406,98</b>	<b>10 565 060,85</b>
Liczba akcji		23 030 083	23 030 083
<b>Skonsolidowany zysk netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 206 210,29	10 658 591,82
Udziałom niedającym kontroli		263 773,79	0,00
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	13	0,75	0,46
<b>Suma całkowitych dochodów przypisana:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 194 633,19	10 565 060,85
Udziałom niedającym kontroli		263 773,79	0,00
Całkowity dochód ogółem na akcję (złotych)	13	0,75	0,46

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w PLN)

	Nr not	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	81 619 140,76	73 147 738,38
Nieruchomości inwestycyjne	15	4 062 362,90	7 822 850,34
Wartości niematerialne	18	10 177 436,69	11 683 138,28
Wartość firmy	17	31 171 913,65	32 646 001,12
Inwestycje w jednostkach zależnych niekonsolidowanych	19	28 585,50	28 585,50
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00
Należności długoterminowe		0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	5 614 131,08	3 197 273,08
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	8 647 147,94	6 827 025,26
Pozostałe aktywa	20	0,00	135 850,61
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>141 320 718,52</b>	<b>135 488 462,57</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	21	25 858 930,50	17 920 760,21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	77 838 700,70	180 429 243,49
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	769 762,76	1 524 900,01
Bieżące aktywa podatkowe	12	4 030 261,00	1 913 208,00
Pozostałe należności finansowe		0,00	0,00
Pozostałe aktywa	20	1 234 105,08	1 877 364,94
Pożyczki udzielone	37	157 721,51	134 601,32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	172 334 311,37	71 405 462,83
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>282 223 792,92</b>	<b>275 205 540,80</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>423 544 511,44</b>	<b>410 694 003,37</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	23	5 757 520,75	5 757 520,75
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25	93 836 665,29	93 836 665,29
Akcje własne	25	-2 689 829,70	0,00
Zyski zatrzymane	24	119 050 552,64	101 855 919,45
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom ZUE</b>		<b>215 954 908,98</b>	<b>201 450 105,49</b>
Kapitał własny przypisany udziałom nie dającym kontroli		389 118,31	0,00
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>216 344 027,29</b>	<b>201 450 105,49</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	26	11 208 320,65	5 255 088,17
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	8 010 749,23	8 796 402,77
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	910 000,00	1 190 000,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	1 945 930,98	2 484 574,25
Rezerwa na podatek odroczonego	12	170 092,65	907 679,23
Rezerwy długoterminowe	28	6 957 402,76	8 410 239,28
Przychody przyszłych okresów		0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>29 202 496,27</b>	<b>27 043 983,70</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31	117 730 172,91	132 587 339,56
Kaucje z tytułu umów o budowę	30	11 715 485,52	18 180 247,62
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	26	11 840 706,90	10 269 020,97
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	317 399,32	282 791,69
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	22 987 534,53	14 198 823,58
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	65 606,00	66 522,00
Rezerwy krótkoterminowe	28	13 341 082,70	6 615 168,76
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>177 997 987,88</b>	<b>182 199 914,18</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>207 200 484,15</b>	<b>209 243 897,88</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>423 544 511,44</b>	<b>410 694 003,37</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w PLN)

## Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Grupy

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>101 855 919,45</b>	<b>201 450 105,49</b>	<b>0,00</b>	<b>201 450 105,49</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125 344,52	125 344,52
Dywidenda		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	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	0,00	-2 689 829,70
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	17 206 210,29	17 206 210,29	263 773,79	17 469 984,08
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	-11 577,10	-11 577,10	0,00	-11 577,10
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>-2 689 829,70</b>	<b>119 050 552,64</b>	<b>215 954 908,98</b>	<b>389 118,31</b>	<b>216 344 027,29</b>

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2014 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>91 802 270,33</b>	<b>191 396 456,37</b>	<b>-341 924,05</b>	<b>191 054 532,32</b>
Zmiana udziału w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00	-511 411,73	-511 411,73	341 924,05	-169 487,68
Dywidenda		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) roku		0,00	0,00	0,00	10 658 591,82	10 658 591,82	0,00	10 658 591,82
Pozostałe całkowite dochody netto		0,00	0,00	0,00	-93 530,97	-93 530,97	0,00	-93 530,97
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2014 roku</b>	<b>5 757 520,75</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>0,00</b>	<b>101 855 919,45</b>	<b>201 450 105,49</b>	<b>0,00</b>	<b>201 450 105,49</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w PLN)

	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>22 453 994,66</b>	<b>14 102 416,62</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	9 262 925,16	8 681 972,53
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	328 522,74	132,68
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-44 838,16	-170 769,91
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	4 673 056,68	521 632,33
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
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>36 881 786,08</b>	<b>23 343 509,25</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	111 397 019,54	-2 100 980,75
Zmiana stanu zapasów	-5 861 774,98	90 528,05
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	13 382 661,88	7 293 908,86
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-35 329 090,59	52 781 671,62
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	812 740,02	367 609,99
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00
Inne korekty	244 844,89	0,00
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-9 716 117,41	-13 176 642,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>111 812 069,43</b>	<b>68 599 605,02</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 154 317,12	242 531,28
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 166 822,85	-4 822 333,72
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 od udziałowców niesprawujących kontroli	-3 500,00	-53 887,68
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 689 829,70	0,00
Pożyczki udzielone	-20 000,00	-20 000,00
Spłata pożyczek udzielonych	0,00	0,00
Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	503 608,64	942 853,45
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0,00	0,00
Środki pieniężne przejęte w ramach nabycia spółki zależnej	848 592,01	0,00
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0,00	391,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-6 370 209,78</b>	<b>-3 710 445,67</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	131 585 506,29	650 407,51
Spłaty kredytów i pożyczek	-128 577 040,71	-38 011 357,48
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-6 817 391,24	-5 069 572,39
Odsetki zapłacone	-457 185,39	-762 729,05
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-6 877,32	-16 358,87
Wpływy netto z emisji akcji	88 500,00	0,00
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-4 184 488,37</b>	<b>-43 209 610,28</b>
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>101 257 371,28</b>	<b>21 679 549,07</b>
Różnice kursowe netto	-328 522,74	-3 148,51
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>71 405 462,83</b>	<b>49 729 062,27</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>172 334 311,37</b>	<b>71 405 462,83</b>

### III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

#### 1. Informacje ogólne

##### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej i podstawowy przedmiot jej działalności

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

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

Spółka 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.

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

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

#### Zarząd:

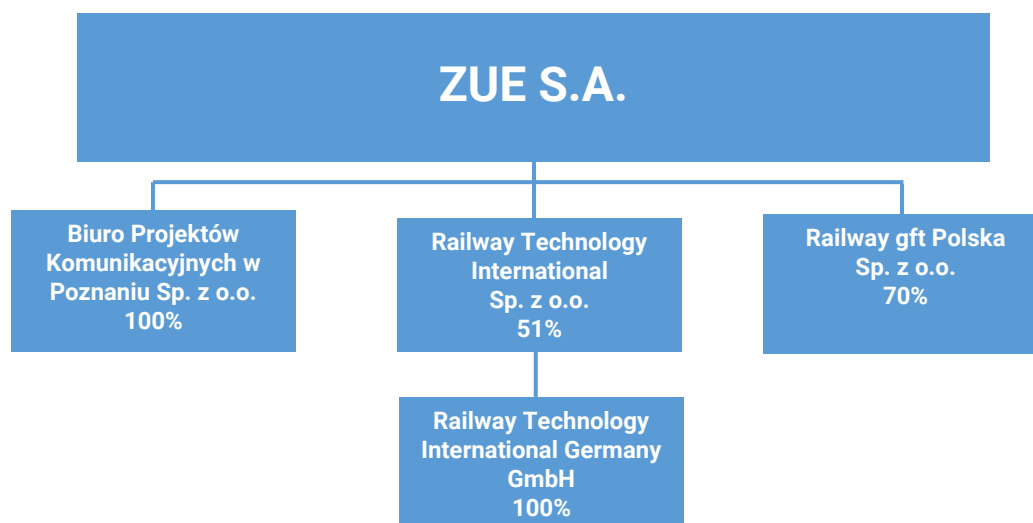
Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Jerzy Czeremuga	Wiceprezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu
Anna Mroczek	Członek Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu

#### 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).

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia sprawozdania wygląda następująco:



**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.

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

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

- działalność budowlana, prowadzona przez ZUE,
- działalność projektowa prowadzona przez BPKP Poznań (po połączeniu),
- działalność handlową Railway gft.

Segment działalności budowlanej obejmuje:

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

- budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- infrastrukturę energetyczną 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.

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

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

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

## 1.2. 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 ZUE 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 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 utrzymaniem osobnego podmiotu), uproszczenie struktury Grupy ZUE oraz zwiększenie efektywności zarządzania Grupą 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.

Połączenie ZUE i PRK nie miało wpływu na ustalenie wartości firmy PRK oraz ustalenie wartości godziwej aktywów netto spółki przejmowanej.

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 odroczone) ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia były obliczone na dzień objęcia kontroli nad spółką zależną PRK przez ZUE w 2010 roku i wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zmiany udziałowe w wyniku połączenia zostały ujęte jako zmiany kapitałowe.

Zarząd ZUE przeprowadził test na utratę wartości firmy powstałej przy nabyciu PRK, który wykazał, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

### 1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

### 1.4. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku konsolidacji podlegały następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udziały na dzień		Metoda konsolidacji
		31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	
ZUE S.A.	Kraków	Podmiot dominujący	Podmiot dominujący	
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. (po połączeniu)	Poznań	100%	100%	Pełna
Railway gft Polska Sp. z o.o.	Kraków	70%	Nie dotyczy	Pełna

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.

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

#### BPK Gdańsk

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

#### Połączenie BIUP z 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 księgową



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 Inżynierskich 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).

#### **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.:

- Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o udzieleniu bezwarunkowej zgody na koncentrację, lub
- Spółka otrzyma decyzję Prezesa UOKiK o umorzeniu postępowania w sprawie koncentracji ze względu na brak obowiązku zgłoszenia, lub
- Nastąpi zwrot zgłoszenia z powodu uznania przez Prezesa UOKiK, że brak jest obowiązku jego dokonania, lub
- Upłynie termin, w ciągu którego Prezes UOKiK powinien wydać decyzję dotyczącą zgłoszonej koncentracji, skutkującej 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 przejęciu 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.

Poniższa tabela przedstawia kalkulację zysku z okazjowego nabycia Spółki Railway gft:

(dane w PLN)

<b>Transakcje nabycia Railway gft</b>	<b>Rozliczenie nabycia na dzień 15 kwietnia 2015 roku</b>
% udziałów	<b>70,00%</b>
Wartość godziwa zapłaty	3 500,00
Aktywa Railway gft wg MSSF	12 231 687,36
Zobowiązania Railway gft	12 108 872,26
<b>Aktywa netto</b>	<b>122 815,10</b>
Aktywa netto przypadające na ZUE	85 970,57
Kapitał mniejszości	36 844,53
<b>Zysk z okazjowego nabycia</b>	<b>82 470,57</b>

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.

## 1.6. Akcjonariusze Jednostki Dominującej

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji na dzień 10.03.2016 roku	% udział w kapitale zakładowym na dzień 10.03.2016 roku	Liczba głosów na WZA na dzień 10.03.2016 roku	% udział głosów na WZA na dzień 10.03.2016 roku	Liczba głosów na WZA na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*	% udział w kapitale zakładowym na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*	% udział głosów na WZA na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego*
Wiesław Nowak	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53	14 400 320	62,53	62,53
METLIFE OFE**	1 400 000***	6,08	1 400 000***	6,08	1 400 000	6,08	6,08
PKO Bankowy OFE	1 500 000****	6,51	1 500 000****	6,51	1 500 000	6,51	6,51
Pozostali	5 729 763*****	24,88	5 729 763*****	24,88	5 729 763	24,88	24,88
<b>Razem</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>23 030 083</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\* dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (Skonsolidowany raport kwartalny ZUE S.A. za III kwartał 2015 roku): 13 listopada 2015 roku

\*\* Wcześniej Amplico OFE

\*\*\* na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 8 grudnia 2014 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 41/2014 z dnia 8 grudnia 2014 roku

\*\*\*\* Stan posiadania na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ZUE w dniu 18 czerwca 2014 roku przekazany w raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku

\*\*\*\*\* zawiera 264 652 akcje ZUE odkupione przez Spółkę w ramach odkupu akcji własnych

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ZUE 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 wchodzą 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 Grupy za 2015 rok.

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów i zmian, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły 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 (obowiązujące 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 poniższych 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

rozpocząć 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 Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę 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 Grupy, 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 Grupę.

#### 3.2. Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane 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 określoną poniżej polityką rachunkowości.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

#### 3.3. Porównywalność danych finansowych

Od 1 stycznia 2015 Grupa zmieniła politykę rachunkowości w zakresie prezentacji podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym. Do 31 grudnia 2014 roku Grupa prezentowała podatek odroczonego w szyku

rozwartym jako aktywo i rezerwa. Obecnie spółki Grupy zaprezentowały podatek odroczony per saldo (zgodnie z MSR 12). Sprawozdanie skonsolidowane prezentuje natomiast sumy poszczególnych per sald spółek.

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	30 853 979,38	6 827 025,26
Rezerwa na podatek odroczony	24 934 633,35	907 679,23
<b>Saldo aktywów i rezerw</b>	<b>5 919 346,03</b>	<b>5 919 346,03</b>

### 3.4. Zasady konsolidacji

#### 3.4.1. Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznana początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy gdy powoduje postanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej nie powodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostek pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

#### 3.4.2. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, nie będąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmuje się w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, za wyjątkiem sytuacji kiedy inwestycja zakwalifikowana jest jako przeznaczona do sprzedaży, kiedy to ujmowana jest zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej minus wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Straty jednostek stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych jednostkach (w tym wszelkie udziały długoterminowe, które w zasadzie stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną) ujmuje się wyłącznie jeśli Grupa zaciągnęła wiążące zobowiązania prawne lub zwyczajowe lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy włączona jest do wartości bilansowej inwestycji, a utratę jej wartości wycenia się w ramach całej wartości inwestycji. Jakąkolwiek nadwyżkę udziały Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejęcia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do wartości udziału Grupy w odpowiedniej jednostce stowarzyszonej.

### **3.4.3. Utrata kontroli**

W momencie utraty kontroli, Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiekolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli. Po początkowym ujęciu traktowane są jako inwestycje wyceniane metodą praw własności lub jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w zależności od poziomu utrzymanych przez Grupę wpływów na działalność tej jednostki.

### **3.4.4. Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli**

Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi nieskutkujące zmianami kontroli są księgowane w korespondencji z kapitałem.

### **3.4.5. Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

### 3.4.6. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości Grupy ZUE oparty jest na segmentach branżowych.

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

- działalność budowlana,
- działalność projektowa,
- działalność handlowa

Organizacja i zarządzanie Grupy odbywa się w obszarze wymienionych powyżej segmentów. Grupa stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności w ramach wydzielonych segmentów.

### 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 rozszczenia 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.

Grupa 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”.

Grupa 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 Grupa 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, publikowanego 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 Grupa 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. 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. Wypłaty 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 aktuarium metodą wyceny prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFSS). 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.

Grupa 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

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 inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

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 Grupy, 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 Grupa 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 oprócz wartości firmy**

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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 Grupy generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy 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 powiązanych**

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych 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 Grupy i wycenia w 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 oraz 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 Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w punkcie 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 Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym 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 Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; 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 Grupa 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 Grupy 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. Wyksięgowanie aktywów finansowych**

Grupa wyksięguje 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupę**

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 zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa 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 Grupy 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 Grupy, 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**

Grupa 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 Grupie 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 Spółki 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. Utrata wartości firmy**

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, Zarząd musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów.

#### **4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych**

Jak opisano w punkcie 3.11 i 3.13, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

#### **4.3. 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.

#### **4.4. Rezerwy na sprawy sporne**

Pracownicy 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 rezerw na sprawy sporne oraz potencjalnych ryzyk związanych z nimi.

#### **4.5. Rezerwy na naprawy gwarancyjne**

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.

#### **4.6. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi**

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanej 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 następnym.

#### **4.7. 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 Grupy przedstawia się następująco:

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	60 806 259,58	39 744 592,97
Przychody ze świadczenia usług	10 757 758,10	29 898 485,74
Przychody z tytułu umów o budowę	470 557 539,96	574 487 604,37
<b>Razem</b>	<b>542 121 557,64</b>	<b>644 130 683,08</b>

Przychody ze sprzedaży za 2015 rok dotyczyły sprzedaży krajowej i zagranicznej. Sprzedaż krajowa w 2015 roku wyniosła 493 720 tys. PLN (641 569 tys. PLN w 2014 roku), natomiast sprzedaż zagraniczna w 2015 roku wyniosła 48 402 tys. PLN (2 562 tys. PLN w 2014 roku). Grupa 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.

## 6. Segmenty operacyjne

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

- działalność budowlana,
- działalność projektowa,
- działalność handlowa.

Segmenty te spełniają łącznie poniższe zasady:

- dokonanie agregacji nie podważa podstawowych zasad i celu MSSF 8,
- segmenty wykazują podobną charakterystykę ekonomiczną,
- segmenty są podobne pod względem: charakteru produktów i usług, procesu produkcyjnego, klasy i typu odbiorców, metody dystrybucji produktów i usług.

Działalność budowlana, prowadzona przez ZUE, obejmuje budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych, budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych, usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki.

Segment działalności projektowej w zakresie miejskich i kolejowych układów komunikacyjnych jest uzupełnieniem działalności budowlanej. Do tego segmentu Grupa zalicza kontrakty realizowane przez spółki: BIUP i BPK Poznań, a obecnie BPK Poznań (po połączeniu).

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

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

Wyniki segmentów sprawozdawczych za 2015 rok przedstawiają się następująco:

	(dane w tys. PLN)				
	Działalność budowlana	Działalność handlowa	Działalność projektowa	Wyłączenia	Razem Grupa
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>509 586</b>	<b>64 877</b>	<b>4 940</b>	<b>-37 281</b>	<b>542 122</b>
w tym:					
Przychody od klientów zewnętrznych	485 866	53 100	3 147	9	542 122
Sprzedaż między segmentami	23 720	11 776	1 793	-37 290	0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>45 994</b>	<b>4 069</b>	<b>-1 680</b>	<b>-487</b>	<b>47 896</b>
Przychody / koszty finansowe	-234	-130	251	0	-114
Odsetki otrzymane	503	0	1	-60	443
Odsetki zapłacone	-404	-16	-37	60	-397
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 607</b>	<b>1 119</b>	<b>-3 956</b>	<b>-2 316</b>	<b>22 454</b>
Podatek dochodowy	6 781	240	-576	-1 461	4 984
<b>Zysk netto</b>	<b>20 827</b>	<b>879</b>	<b>-3 380</b>	<b>-856</b>	<b>17 470</b>
Amortyzacja	8 732	299	200	32	9 263
Rzeczowe aktywa trwałe	77 985	189	164	3 282	81 619
Aktywa trwałe	140 377	462	1 426	-944	141 321
<b>Aktywa razem</b>	<b>408 204</b>	<b>15 563</b>	<b>6 940</b>	<b>-7 163</b>	<b>423 545</b>

## 7. Koszty działalności operacyjnej

	(dane w PLN)	
	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
Zmiana stanu produktów	-760 871,87	-121 639,32
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
Amortyzacja	9 262 925,16	8 681 972,53
Zużycie surowców i materiałów	133 062 276,19	194 182 678,46
Usługi obce	228 673 471,11	301 996 674,09
Koszty świadczeń pracowniczych	83 049 824,91	72 267 288,29
Podatki i opłaty	1 931 955,35	1 475 851,55
Pozostałe koszty	10 556 219,52	12 782 552,72
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	50 900 993,63	36 317 985,29
<b>Razem</b>	<b>516 676 794,00</b>	<b>627 583 363,61</b>

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	8 138 557,12	7 498 132,64
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	768 106,04	816 929,03
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	356 262,00	366 910,86
<b>Razem</b>	<b>9 262 925,16</b>	<b>8 681 972,53</b>



## 8. Pozostałe przychody operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>1 562 448,64</b>	<b>4 407,50</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 562 448,64	4 407,50
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>5 649 160,02</b>	<b>4 602 583,64</b>
Refaktura gwarancji i polis	275 830,89	1 586 516,55
Otrzymane odszkodowania	3 536 689,22	1 510 797,45
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	477 898,28	494 322,54
Zwrot kosztów postępowania sądowego	38 826,92	4 258,86
Nadwyżki inwentaryzacyjne	271,51	0,00
Rozliczenie wyceny środków trwałych	0,00	0,00
Pozostałe	1 319 643,20	1 006 688,24
<b>Razem</b>	<b>7 211 608,66</b>	<b>4 606 991,14</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. 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 Grupy, 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.

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
<b>Straty ze zbycia aktywów</b>	<b>23 006,97</b>	<b>0,00</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	23 006,97	0,00
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>10 148 083,93</b>	<b>7 162 830,95</b>
Darowizny	16 625,69	4 449,84
Odszkodowania wypłacone	522 280,12	1 835 472,70
Koszty postępowań spornych	430 240,55	485 132,07
Koszty gwarancji dobrego wykonania	15 617,92	1 284 445,38
Przeszacowanie zapasów	643 124,38	866 230,75
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	1 701 629,12	1 958 699,70
Umorzenie należności	278 453,04	26 131,86
Kary	23 737,11	62 114,07
Odpis na nieruchomości inwestycyjną	3 500 000,00	470 000,00
Odpis na rzeczowe aktywa trwałe i WNiP	1 329 061,00	0,00
Odpis na wartość firmy	1 474 087,47	2 000,00
Inne	213 227,53	168 154,58
<b>Razem</b>	<b>10 171 090,90</b>	<b>7 162 830,95</b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. 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.

## 10. Przychody finansowe

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>751 118,43</b>	<b>883 553,80</b>
Odsetki od lokat bankowych	522 174,26	830 322,44
Odsetki od pożyczki	3 141,64	2 821,89
Odsetki od należności	225 802,53	50 409,47
<b>Zysk na różnicach kursowych</b>	<b>68 898,21</b>	<b>19 980,92</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Przychody z tytułu dywidend</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>410 682,94</b>	<b>424 789,26</b>
Dyskonto rezerw długoterminowych	2 636,29	73 329,00
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	383 602,99	50 641,11
Dyskonto należności długoterminowych	18 865,43	274,27
Dyskonto pozycji długoterminowych	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Pozostałe	5 578,23	300 544,88
<b>Razem</b>	<b>1 230 699,58</b>	<b>1 328 323,98</b>

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 Grupa obniżyła stopę dyskontową z 4% do wysokości 3%.

## 11. Koszty finansowe

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>654 571,54</b>	<b>874 974,09</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	139 247,48	385 435,86
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	312 955,25	387 494,94
Odsetki od pożyczki	22 693,88	35 795,25
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	179 674,93	66 248,04
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>689 885,35</b>	<b>342 412,93</b>
Strata na różnicach kursowych	87 494,56	122 817,87
Dyskonto należności długoterminowych	3 370,15	0,00
Dyskonto pozycji długoterminowych	574 563,55	219 160,03
Realizacja instrumentów finansowych	0,00	0,00
Odpis na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Inne	24 457,09	435,03
<b>Razem</b>	<b>1 344 456,89</b>	<b>1 217 387,02</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Grupa Kapitałowa 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.

## 12. Podatek dochodowy

### 12.1. Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

(dane w PLN)

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31-12-2015	31-12-2014
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>7 468 080,00</b>	<b>8 318 561,94</b>
Bieżące obciążenie podatkowe	7 468 080,00	8 278 762,94
Obciążenia podatkowe lat ubiegłych	0,00	39 799,00
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>-2 484 069,42</b>	<b>-4 874 737,14</b>
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-2 484 069,42	-4 874 737,14
<b>Koszt/dochód podatkowy razem</b>	<b>4 984 010,58</b>	<b>3 443 824,80</b>

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 Grupa Kapitałowa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa 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
<b>Zysk z działalności</b>	<b>22 453 994,66</b>	<b>14 102 416,62</b>
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	4 266 258,99	2 679 459,16
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	1 388 181,02	724 567,13
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku bieżącego i odroczonego z lat ubiegłych	-598 755,00	39 799,00
Pozostałe	-71 674,43	-0,49
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>4 984 010,58</b>	<b>3 443 824,80</b>

### 12.2. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	4 030 261,00	1 913 208,00
<b>Razem</b>	<b>4 030 261,00</b>	<b>1 913 208,00</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	65 606,00	66 522,00
<b>Razem</b>	<b>65 606,00</b>	<b>66 522,00</b>

## 12.3. Saldo podatku odroczonego

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>5 919 346,03</b>	<b>1 044 608,89</b>
BO połączenia	70 924,00	0,00
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>22 311 537,94</b>	<b>29 152 045,38</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	14 057 646,00	12 525 079,74
Dyskonto należności	291 996,00	177 858,84
Wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingów	477 594,00	854 550,57
Naliczone odsetki	11 780,00	0,00
Strata podatkowa	0,00	0,00
Inne , w tym odpisy na należności	4 668 125,94	6 110 850,26
Inne - wycena rozrachunków	1 344,00	142 040,97
Produkcja w toku podatkowa	2 618 435,00	9 341 665,00
Podatek odroczone przeniesiony z kapitału własnego	184 617,00	0,00
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>13 834 482,65</b>	<b>24 934 633,35</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	3 318 298,84	13 290 561,42
Przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe i WNIP	9 659 947,50	10 429 806,84
Dyskonto zobowiązań	376 160,00	404 241,65
Naliczone odsetki	3,00	0,00
Inne	480 073,31	810 023,44
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>0,00</b>	<b>1 701 934,00</b>
Straty podatkowe	0,00	1 701 934,00
Ulgi podatkowe	0,00	0,00
Pozostałe	0,00	0,00
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>22 311 537,94</b>	<b>30 853 979,38</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>13 834 482,65</b>	<b>24 934 633,35</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>8 477 055,29</b>	<b>5 919 346,03</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>2 486 785,26</b>	<b>4 874 737,14</b>
- odniesiony w dochód	2 484 069,43	4 874 737,14
- odniesiony na kapitał własny	2 715,83	0,00

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

Od 1 stycznia 2015 roku Grupa zmieniała sposób prezentacji podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym. Do 31 grudnia 2014 roku spółki Grupy prezentowały podatek w szyku rozwartym jako aktyw i rezerwa na podatek odroczonej. Obecnie spółki Grupy zaprezentowały podatek odroczonej per saldo (zgodnie z MSR 12). Sprawozdanie skonsolidowane prezentuje natomiast sumy poszczególnych per sald spółek.

### 13. Zysk przypadający na jedną akcję

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2015	Okres zakończony 31-12-2014
<b>Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,75</b>	<b>0,46</b>
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję ogółem	0,75	0,46
<b>Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,75</b>	<b>0,46</b>
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,75	0,46

#### 13.1. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Zysk 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	0,75	0,46
<b>Zysk (strata) wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem</b>	<b>17 206 210,29</b>	<b>10 658 591,82</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku (straty) przypadającego na jedną akcję	23 030 083	23 030 083

Podstawowy zysk na jedną akcję jest ilorazem zysku netto za prezentowany okres i średniej ważonej liczby akcji z prezentowanego okresu

#### 13.2. Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

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

## 14. Rzeczowe aktywa trwałe

(dane w PLN)

Rzeczowe aktywa trwałe		Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	12 287,67	26 659 737,07	34 260 918,98	44 552 414,15	2 220 273,42	107 705 631,29	406 213,80	0,00	108 111 845,09
	Zwiększenie z tyt. połączenia spółek	0,00	0,00	114 531,26	373 753,44	48 741,11	537 025,81	0,00		537 025,81
	Zwiększenie stanu	0,00	454 877,63	8 899 017,04	2 687 213,79	110 940,00	12 152 048,46	18 267 672,57	0,00	30 419 721,03
	Utrata wartości	0,00	1 063 671,03	0,00	0,00	0,00	1 063 671,03	0,00	0,00	1 063 671,03
	Przekazanie na środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 476 881,67	0,00	8 476 881,67
	Likwidacje	12 287,67	0,00	5 541 581,01	1 379 651,37	176 388,03	7 109 908,08	0,00	0,00	7 109 908,08
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	0,00	26 050 943,67	37 732 886,27	46 233 730,01	2 203 566,50	112 221 126,45	10 197 004,70	0,00	122 418 131,15
		<b>Grunty własne</b>	<b>Budynki</b>	<b>Urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Środki trwałe razem</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	0,00	4 917 049,06	14 797 125,46	13 727 409,99	1 522 522,20	34 964 106,71	0,00	0,00	34 964 106,71
	Zwiększenie z tyt. połączenia spółek	0,00	0,00	46 247,05	36 218,46	48 741,11	131 206,62	0,00	0,00	131 206,62
	Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	1 202 493,07	1 072 421,45	159 965,54	2 434 880,06	0,00	0,00	2 434 880,06
	Koszty amortyzacji	0,00	899 140,50	3 018 479,64	4 027 460,26	193 476,72	8 138 557,12	0,00	0,00	8 138 557,12
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	0,00	5 816 189,56	16 659 359,08	16 718 667,26	1 604 774,49	40 798 990,39	0,00	0,00	40 798 990,39
<b>Wartość bilansowa</b>										
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	12 287,67	21 742 688,01	19 463 793,52	30 825 004,16	697 751,22	72 741 524,58	406 213,80	0,00	73 147 738,38
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	0,00	20 234 754,11	21 073 527,19	29 515 062,75	598 792,01	71 422 136,06	10 197 004,70	0,00	81 619 140,76

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku osiągnęły wartość 81 619 tys. PLN, (73 148 tys. PLN w 2014 roku). Grupa dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości w okresie sprawozdawczym.

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 7 889 tys. PLN.

**Aktywa oddane w zastaw, jako zabezpieczenie**

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

## 15. Inwestycje w nieruchomości

(dane w PLN)

Wartość brutto		Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>4 562 658,77</b>	<b>5 464 069,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 152 278,55</b>
	Zwiększenie stanu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	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
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>4 251 305,95</b>	<b>2 371 197,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 748 053,11</b>

## Umorzenie i utrata wartości

		Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>993 294,69</b>	<b>1 336 133,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 329 428,21</b>
	Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Koszty amortyzacji	0,00	165 648,36	190 613,64	0,00	0,00	0,00	356 262,00
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>1 158 943,05</b>	<b>1 526 747,16</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 685 690,21</b>

## Wartość bilansowa

<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>3 569 364,08</b>	<b>4 127 936,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 822 850,34</b>
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	<b>125 550,00</b>	<b>3 092 362,90</b>	<b>844 450,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 062 362,90</b>

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 w skład nieruchomości inwestycyjne wchodziła nieruchomość położona w Kościelisku (działki nr 2001 i 2491). Nieruchomość inwestycyjna zostały wycenione wg modelu ceny nabycia. Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych wynosiły 0 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).

## 16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

## 17. Wartość firmy

Wartość firmy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A powstała na skutek zakupu 85% akcji PRK i objęcia kontroli w 2010 roku. Rozliczenie nabycia Spółki PRK zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego PRK na dzień 31 grudnia 2009 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2010 roku.

Wartość firmy BPK Poznań powstała na skutek zakupu 830 udziałów BPK Poznań i objęcia kontroli w 2012 roku. Rozliczenie nabycia Spółki BPK Poznań zostało przeprowadzone w oparciu o dane ze sprawozdania jednostkowego BPK Poznań na dzień 31 marca 2012 i została po raz pierwszy ujęta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej w 2012 roku.

(dane w PLN)

	Wartość firmy na dzień	
	31-12-2015	31-12-2014
PRK	31 171 913,65	31 171 913,65
BPK Poznań	0,00	1 474 087,47
<b>Razem</b>	<b>31 171 913,65</b>	<b>32 646 001,12</b>

### Roczny test utraty wartości

Zarząd ZUE przeprowadził test na trwałą utratę wartości firmy w akcje spółek zależnych PRK, BPK Poznań, który wykazał, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

- nie ma konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy powstałej przy nabyciu PRK
- należy dokonać odpisu na wartość firmy BPK Poznań w pełnej kwocie.

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. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>1 411 787,45</b>	<b>1 694 771,09</b>
- oprogramowanie komputerowe	1 411 787,45	1 694 771,09
<b>Inne wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>	<b>8 765 649,24</b>	<b>9 988 367,19</b>
- prawo użytkowania wieczystego	8 765 649,24	9 988 367,19
<b>Razem</b>	<b>10 177 436,69</b>	<b>11 683 138,28</b>



## Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w PLN)

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>10 799 585,10</b>	<b>4 076 809,47</b>	<b>14 876 394,57</b>
Zwiększenie z tyt. połączenia spółek	0,00	180 491,72	180 491,72
Zwiększenie stanu	11 035,33	158 763,88	169 799,21
Utrata wartości	265 389,96	0,00	265 389,96
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	1 204 391,32	36 039,50	1 240 430,82
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>9 340 839,15</b>	<b>4 380 025,57</b>	<b>13 720 864,72</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>811 217,90</b>	<b>2 382 038,39</b>	<b>3 193 256,29</b>
Zwiększenie z tyt. połączenia spółek	0,00	19 752,48	19 752,48
Koszty amortyzacji	165 619,29	602 486,75	768 106,04
Korekta prezentacyjna	116 241,20	0,00	116 241,20
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	517 888,48	36 039,50	553 927,98
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>575 189,91</b>	<b>2 968 238,12</b>	<b>3 543 428,03</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>9 988 367,20</b>	<b>1 694 771,08</b>	<b>11 683 138,28</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>8 765 649,24</b>	<b>1 411 787,45</b>	<b>10 177 436,69</b>

Grupa ZUE dokonała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

## 19. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych

### Informacje o podmiotach zależnych, niekonsolidowanych

Na dzień bilansowy ZUE posiada 51% udziałów w Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej. Natomiast RTI posiada 100% udziałów Spółki Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu w Niemczech, której głównym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie i realizacja projektów zagranicznych.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji	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	
Railway Technology International Sp. z o.o.	Działalność holdingowa	Kraków	51%	51%	28 585,50	28 585,50	
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych</b>						<b>28 585,50</b>	<b>28 585,50</b>

Na koniec 2015 roku w stosunku do końca 2014 roku nie uległa zmianie ilość udziałów RTI, w których posiadaniu była ZUE.

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.

**20. 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	1 234 105,08	1 877 364,94	0,00	0,00
Inne należności	0,00	0,00	0,00	135 850,61
<b>Razem</b>	<b>1 234 105,08</b>	<b>1 877 364,94</b>	<b>0,00</b>	<b>135 850,61</b>

Na wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych składają się głównie pozycje ubezpieczeń majątkowych oraz usunięcia wad i usterek rozliczanych w czasie.

Na wartość innych aktywów długoterminowych składała się kwota zatrzymana za udzielenie dodatkowego limitu kredytowego oraz kwota zatrzymana na lokacie bankowej, będąca dodatkowym zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu.

**21. Zapasy**

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014
Materiały	24 076 449,34	16 060 147,01
Produkcja w toku	1 580 725,69	1 659 024,51
Wyroby gotowe	201 755,47	201 588,69
Zaliczka na dostawy	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>25 858 930,50</b>	<b>17 920 760,21</b>

Stan zapasów ujęty w bilansie bieżącego okresu obrachunkowego wyniósł 25 859 tys. PLN (17 921 tys. PLN w 2014 roku). Wysoki stan zapasów na dzień bilansowy wynika głównie ze znaczących zakupów materiałów przeznaczonych do działalności handlowej.

**22. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności**

(dane w PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014
Należności z tytułu dostaw i usług	72 224 959,10	122 081 256,20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 281 708,14	-13 274 897,31
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	713 790,11	636 817,43
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	15 921 021,22	67 876 571,06
Zaliczki	3 004 734,20	2 969 965,72
Inne należności	255 904,21	139 530,39
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>77 838 700,70</b>	<b>180 429 243,49</b>

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Należności nieprzeterminowane</b>	<b>42 516 066,80</b>	<b>81 258 218,79</b>
<b>Należności przeterminowane, ale nieobarczone utratą wartości</b>	<b>15 427 184,16</b>	<b>27 548 140,10</b>
1-30 dni	14 193 823,71	25 952 542,27
31-60 dni	180 144,08	214 631,67
61-90 dni	15 053,80	307 841,03
91-180 dni	512 977,74	658 140,21
181-360 dni	41 305,63	22 458,84
powyżej 360 dni	483 879,20	392 526,08
<b>Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące</b>	<b>14 281 708,14</b>	<b>13 274 897,31</b>
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	204 728,68	2 000 598,02
powyżej 360 dni	13 229 395,83	10 562 570,45
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>72 224 959,10</b>	<b>122 081 256,20</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-14 281 708,14</b>	<b>-13 274 897,31</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>57 943 250,96</b>	<b>108 806 358,89</b>

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)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Stan na początek roku</b>	<b>13 274 897,31</b>	<b>13 245 140,35</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	1 977 412,39	1 554 236,44
Odpisy nie księgowane w wynik finansowy	16 458,25	2 023 172,10
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-202 119,10	0,00
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-778 682,08	-606 977,33
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-6 258,63	-27 349,46
Odwrocenie odpisów nie wpływające na wynik finansowy	0,00	-2 913 324,79
Odwrocenie dyskonta	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>14 281 708,14</b>	<b>13 274 897,31</b>

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Grupa uwzględniła 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 rezerw.

**Należności długoterminowe**

(dane w PLN)

	<b>Stan na 31-12-2015</b>	<b>Stan na 31-12-2014</b>
Należności z tytuł dostaw i usług	0,00	0,00
Odpis aktualizujący na należności zagrożone	0,00	0,00
Dyskonto należności długoterminowych	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Należności z tytułu dostaw i usług

(dane w PLN)

	<b>Wartość brutto należności długoterminowych</b>
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>
przeniesienie do należności krótkoterminowych	0,00
naliczenie dyskonta	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>0,00</b>

**23. Kapitał akcyjny**

(dane w PLN)

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

**Skład kapitału akcyjnego na dzień 10 marca 2016 roku**

(dane w PLN)

<b>Seria / emisja</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywi- leżowania</b>	<b>Rodzaj ograniczenia praw do akcji</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>	<b>Data rejestracji</b>	<b>Prawo do dywidendy (od daty)</b>
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.
<b>Razem</b>				<b>23 030 083</b>	<b>5 757 520,75</b>			

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

**24. Zysk zatrzymany**

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych</b>	<b>101 855 919,45</b>	<b>91 802 270,33</b>
Korekta bilansu otwarcia	0,00	0,00
<b>Przekształcony bilans otwarcia</b>	<b>101 855 919,45</b>	<b>91 802 270,33</b>
Podział zysku netto	<b>10 565 060,85</b>	<b>7 339 372,01</b>
Kapitał zapasowy	10 565 060,85	7 339 372,01
Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
Wynik roku do podziału	17 194 633,19	10 565 060,85
Wypłata dywidendy za rok poprzedni	0,00	0,00
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0,00	0,00
Zmiana w udziałach nie dających kontroli	0,00	-511 411,73
Inne	0,00	0,00
Kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych	0,00	0,00
Zmiany kapitałowe w wyniku połączenia	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>119 050 552,64</b>	<b>101 855 919,45</b>

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane w Spółkach decyzją jej akcjonariuszy oraz skutki implementacji MSSF.

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

**25. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>93 836 665,29</b>
Emisja akcji	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>93 836 665,29</b>	<b>93 836 665,29</b>

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 emisji akcji.

**Wykup akcji własnych ZUE S.A. od pracowników byłego Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w 2015 roku**

W wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych w Krakowie, została utworzona Spółka pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Do dnia 6 stycznia 2010 roku jedynym akcjonariuszem spółki był Skarb Państwa. Na mocy umów sprzedaży z dnia 23 października 2009 roku oraz 12 czerwca 2013 roku ZUE S.A. nabyła od Skarbu Państwa akcje Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna w ilości odpowiednio 85% oraz 0,9% akcji w kapitale zakładowym tej spółki.

W związku z prywatyzacją spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna (dalej PRK) powstałej w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego, uprawnionym pracownikom przysługiwało prawo do nieodpłatnego nabycia 15 % akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania Spółki

do rejestru. W wykonaniu art. 36 i 38 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna uzyskali prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji spółki. W wyniku prywatyzacji uprawnieni pracownicy nabyli nieodpłatnie od Skarbu Państwa łącznie 133 982 akcje pracownicze.

W dniu 16 września 2009 roku pomiędzy, działającymi w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Związkami Zawodowymi (NSZZ Pracowników PRK w Krakowie S.A. oraz NSZZ „Solidarność”), Zakładami Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. (obecnie ZUE S.A.) oraz Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, została zawarta umowa – „Pakiet gwarancji socjalnych; Gwarancje pracownicze i socjalne dla pracowników Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie”. Zgodnie z pkt III ust. 1 ww. umowy, Spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna zobowiązała się od dnia 7 stycznia 2015 roku nabyć akcje pracownicze od pracowników uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji pracowniczych, po cenie jednej akcji nie niższej niż cena jednej akcji z dnia nabycia przez ZUE S.A. 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna. Ponadto, w pkt III ust. 3 ww. umowy zawarto postanowienie, że w razie niewykonania przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna omawianego wyżej zobowiązania, ZUE zobowiązuje się odkupić te akcje po cenie pomnożonej przez współczynnik 1.5 na każdą akcję.

W dniu 8 października 2013 roku strony Pakietu Socjalnego zawarły aneks nr 2 do Pakietu Socjalnego w celu jego wspólnej interpretacji oraz uszczegółowienia. Wobec powyższego, określono osoby uprawnione do złożenia żądania wykupu akcji pracowniczych. Ustalono, iż od dnia 7 stycznia 2015 roku ZUE będzie obowiązana do nabycia od uprawnionych pracowników ZUE bądź ich uprawnionych następców prawnych, akcji ZUE S.A. otrzymanych w zamian za akcje Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna nabyte bezpośrednio od Skarbu Państwa. Liczba akcji uprawnionych do odkupu wynosiła 381 217 akcji. Żądania odkupu kierowane były bezpośrednio do ZUE., która zobowiązana była odkupić objęte żądaniem akcje za cenę 10,05 PLN (słownie: dziesięć złotych i pięć groszy) za jedną akcję, w terminie 90 dni od dnia zgłoszenia stosownego żądania. W przypadku nie zgłoszenia żądania w okresie 6 miesięcy licząc od dnia 7 stycznia 2015 roku, uprawnienie do żądania nabycia akcji wygasło.

W dniu 20 grudnia 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu połączenia Spółek ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie na spółkę ZUE Spółkę Akcyjną z siedzibą w Krakowie w zamian za akcje, które spółka ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przyznała akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie.

W wyniku ww. zdarzeń w okresie od 7 stycznia do 3 lipca 2015 r. ZUE realizowało proces odkupu akcji własnych (Akcji). Akcje były nabywane przez Spółkę od pracowników połączonej z ZUE S.A. spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., na podstawie Pakietu Gwarancji Socjalnych zawartego w dniu 16 września 2009 r. pomiędzy Związkami Zawodowymi działającymi w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., ZUE S.A. i Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 2 do Pakietu Gwarancji Socjalnych, sporządzonym w dniu 8 października 2013 r. Odkup Akcji realizowany był na podstawie Uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 8 grudnia 2014 r. w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE S.A. do wykupu akcji własnych i zakończył się ze względu na upływ sześciomiesięcznego terminu na zgłoszenie przez osoby uprawnione żądania wykupu Akcji.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. odkupu Akcji:

- łączna ilość akcji, które zostały nabyte w 2015 roku przez Spółkę w ramach odkupu Akcji wynosi 264 652 i odpowiada 264 652 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna ilość akcji, które zostały nabyte w 2015 roku i zatrzymane przez Spółkę w ramach odkupu Akcji wynosi 264 652 o łącznej wartości nominalnej 66 163 PLN, co odpowiada 264 652 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowi 1,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki;
- nabyte Akcje stanowią 1,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 66 163 PLN;
- średnia jednostkowa cena nabycia Akcji wynosi 10,05 PLN, natomiast cena nabycia każdej Akcji wynosi 10,05 PLN;
- łączna liczba posiadanych przez Spółkę Akcji na dzień 7 lipca 2015 roku wynosi 264 652 i stanowi 1,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- łączna wysokość środków przeznaczonych na realizację odkupu Akcji wynosi 2 689 259 PLN. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabywania Akcji w łącznej liczbie nie większej niż 381 217 akcji tj. ok. 1,66% kapitału zakładowego Spółki i przeznaczenia na ten cel nie więcej niż 3 950 000 PLN.



Akcje zostały nabyte przez Spółkę poza zorganizowanym obrotem giełdowym, w celu dalszej odsprzedaży. Zarząd Spółki zamierza zbyć nabyte akcje własne przy sprzyjających warunkach rynkowych na rynku giełdowym lub poza zorganizowanym obrotem giełdowym.

## 26. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Długoterminowe</b>	<b>11 208 320,65</b>	<b>5 255 088,17</b>
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	11 208 320,65	5 255 088,17
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>11 840 706,90</b>	<b>10 269 020,97</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (viii) (iv)	200 379,13	286 434,08
Kredyty bankowe (iii)	5 000 000,00	5 111 111,22
Pożyczk od:		
jednostek powiązanych	0,00	500 000,00
pozostałych jednostek	236 368,02	229 608,26
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 403 959,75	4 349 992,41
Rozliczenia prowizji od kredytu	0,00	-208 125,00
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>23 049 027,55</b>	<b>15 524 109,14</b>

## Podsumowanie umów kredytowych według stanu na 31 grudnia 2015 roku

(dane w PLN)

Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Zadłużenie na dzień	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Kredyty w rachunku bieżącym</b>			<b>31-12-2015</b>			
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 banku	2016-05-13	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
<b>Pozostałe kredyty</b>						
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	WIBOR 3M + marża banku	2017-07-20	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	okres kredytowania do 2025-11-09 pierwszy okres udostępnienia do dnia 2017-11-07	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		okres kredytowania do 2025-11-09 pierwszy okres udostępnienia do dnia 2017-11-07	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		okres kredytowania do 2025-11-09 pierwszy okres udostępnienia do dnia 2017-11-07	1. zabezpieczenia ustanowione w ramach Umowy o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB
BNP Paribas S.A. (viii) (ix)	Wielocelowa linia kredytowa (umowa nr WAR/2001/13/40/CB)	200 000,00	60 239,12	WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów + marża Banku	2016-06-29	1. weksel własny in blanco 2. oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku
mBank (x)	Kredyt w rachunku bieżącym (Umowa nr 07/113/13/Z/VV)	300 000,00	140 140,01	WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża banku	2016-06-09	1. Poręczenie ZUE
mBank (xi)	Kredyt obrotowy (umowa nr 07/067/15/Z/OB)	5 000 000,00	5 000 000,00	WIBOR 1M + marża Banku	2016-08-26	1. Poręczenie ZUE udzielona na kwotę 5.000.000,00 PLN 2. Zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Railway gft Polska Sp. z o.o. 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
<b>Razem kredyty</b>			<b>5 200 379,13</b>			
<b>Razem gwarancje</b>			<b>7 630 691,11</b>			

- (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 lipca 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 grudnia 2015 roku
- (viii) Zmiana nr 1 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 02 kwietnia 2013 roku zmieniająca nazwę i charakter na Umowę wielocelowej linii kredytowej umowa zawarta pomiędzy BNP Paribas a dwoma kredytobiorcami BIUP oraz ZUE, ZUE przystąpiło do Umowy (poręczyciel), ale z kredytu korzysta wyłącznie BIUP
- (ix) Zmiana nr 2 wydłużająca termin spłaty do dnia 29 czerwca 2016 roku
- (x) Umowa z dnia 21 czerwca 2013 roku, Aneks przedłużający termin spłaty z dnia 09 czerwca 2016 roku
- (xi) Umowa z dnia 28 sierpnia 2015 roku

**27. 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
Zobowiązania finansowe wobec Skarbu Państwa	280 000,00	280 000,00	910 000,00	1 190 000,00
Zobowiązanie finansowe z tytułu akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania	37 399,32	2 791,69	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>317 399,32</b>	<b>282 791,69</b>	<b>910 000,00</b>	<b>1 190 000,00</b>

Prezentowane zobowiązania finansowe są to zobowiązanie BPK Poznań wobec Skarbu Państwa z tytułu Umowy o oddanie przedsiębiorstwa do odpłatnego korzystania.

**28. Rezerwy**

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 okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniżej zostały zaprezentowane zmiany z tytułu rezerw.

(dane w PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2015	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31-12-2015
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>10 894 813,53</b>	<b>3 258 358,14</b>	<b>101 844,22</b>	<b>5 147 993,71</b>	<b>8 903 333,74</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 484 574,25	1 300 031,69	0,00	1 838 674,96	1 945 930,98
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	8 410 094,87	1 958 326,45	101 844,22	3 309 174,34	6 957 402,76
Pozostałe rezerwy	144,41	0,00	0,00	144,41	0,00
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>14 421 937,62</b>	<b>34 412 974,94</b>	<b>11 195 875,43</b>	<b>7 283 236,13</b>	<b>30 355 801,00</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 806 768,86	21 671 254,62	10 843 027,35	1 620 277,83	17 014 718,30
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	889 296,86	4 411 012,66	0,00	3 882 502,49	1 417 807,03
Pozostałe rezerwy	2 688 845,15	201 622,06	0,00	158 869,16	2 731 598,05
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>25 316 751,15</b>	<b>37 671 333,08</b>	<b>11 297 719,65</b>	<b>12 431 229,84</b>	<b>39 259 134,74</b>

Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest dla kontraktów budowlanych, dla których spółki z Grupy udzieliły 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.

## 29. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów wycenianych przez Grupę zgodnie z metodą zaawansowania realizacji umowy o usługę budowlaną. Część kontraktów budowlanych wyceniana jest metodą zysku zerowego.

### Wybrane dane bilansowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Aktywa</b>	<b>78 100 593,64</b>	<b>149 900 343,33</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	15 921 021,22	67 876 571,06
- Zaliczki przekazane na kontrakty	2 973 330,66	2 967 965,72
<b>Pasywa</b>	<b>137 284 404,40</b>	<b>120 211 145,15</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	15 105 785,68	25 305 612,48
- Rezerwy na koszty kontraktów	53 423 331,22	40 341 286,64
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Przychody z tytułu umów o budowę	470 557 539,96	574 487 604,37
Koszty z tytułu umów o budowę	426 829 666,54	549 971 571,85
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>43 727 873,42</b>	<b>24 516 032,52</b>

## 30. Kaucje z tytułu umów o budowę

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	5 614 131,08	3 197 273,08
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	769 762,76	1 524 900,01
<b>Razem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>6 383 893,84</b>	<b>4 722 173,09</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	8 010 749,23	8 796 402,77
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	11 715 485,52	18 180 247,62
<b>Razem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>19 726 234,75</b>	<b>26 976 650,39</b>

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.

### 30.1. 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	460 605,37	369 245,38
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	888 303,16	1 124 592,43
Korekta przychodów finansowych	-13 634,04	50 366,84
Korekta kosztów finansowych	574 726,70	219 160,03
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	111 788,54	32 070,71
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>-476 572,20</b>	<b>-136 722,48</b>

### 30.2. 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
<b>Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:</b>		
– do 1 miesiąca	553 788,49	0,00
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	33 527,55	297 992,74
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	104 845,88	0,00
– powyżej 1 roku	203 538,48	0,00
Razem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane (brutto)	<b>895 700,40</b>	<b>297 992,74</b>
Odpisy aktualizujące	-298 319,36	-292 303,48
<b>Razem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane (netto)</b>	<b>597 381,04</b>	<b>5 689,26</b>

### 30.3. 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%).

### 31. 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	43 424 437,66	64 751 266,11
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 705 387,57	1 046 835,68
Rozliczenia międzyokresowe bierne	53 295 575,44	40 827 856,26
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	15 105 785,68	25 305 612,48
Inne zobowiązania	198 986,56	655 769,03
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>117 730 172,91</b>	<b>132 587 339,56</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 117 730 tys. PLN (132 587 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)

	<b>Stan na 31-12-2015</b>	<b>Stan na 31-12-2014</b>
<b>Zobowiązania nieprzeterminowane</b>	<b>34 708 539,16</b>	<b>60 735 629,29</b>
<b>Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>8 715 898,50</b>	<b>4 015 636,82</b>
1-30 dni	7 312 752,83	2 399 109,64
31-60 dni	842 849,22	181 070,18
61-90 dni	37 430,04	171 347,48
91-180 dni	98 636,42	570 213,40
181-360 dni	334 160,51	180 620,39
powyżej 360 dni	90 069,48	513 275,73
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>43 424 437,66</b>	<b>64 751 266,11</b>

## 32. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### 32.1. 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).

### 32.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

(dane w PLN)

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
Nie dłużej niż 1 rok	6 841 487,82	4 685 055,41	6 403 959,75	4 349 992,41
Od 1 roku do 5 lat	11 758 652,72	5 482 234,02	11 208 320,65	5 255 088,17
Powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00	0,00
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-981 002,69	-562 208,85	0,00	0,00
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>17 619 137,85</b>	<b>9 605 080,58</b>	<b>17 612 280,40</b>	<b>9 605 080,58</b>
Leasingi zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym jako:				
Kredyty bieżące (nota nr 26)			6 403 959,75	4 349 992,41
Kredyty długoterminowe (nota nr 26)			11 208 320,65	5 255 088,17



### 33. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

Począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku, w związku ze zmianami wprowadzonymi do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” Grupa 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
<b>Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:</b>	<b>919 298,39</b>	<b>1 033 163,54</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	919 298,39	1 033 163,54
– zyski / (straty) aktuarialne nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
– koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte na dzień bilansowy	0,00	0,00
<b>Zobowiązania wobec pracowników</b>	<b>1 235 069,58</b>	<b>2 345 624,16</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>22 779 162,84</b>	<b>13 304 754,54</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 802 894,92	3 451 485,61
– rezerwa na premie	12 869 791,11	4 036 727,82
– wynagrodzenia	3 083 793,26	2 868 945,06
– świadczenia ZUE, inne	3 022 683,55	2 947 596,05
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>24 933 530,81</b>	<b>16 683 542,24</b>
w tym:		
– część długoterminowa	1 945 930,98	2 484 574,25
– część krótkoterminowa	22 987 534,53	14 198 823,58

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

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

#### Odprawy emerytalno-rentowe

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>1 033 019,12</b>	<b>938 954,78</b>
Koszty odsetek	20 678,61	12 115,45
Koszty bieżącego zatrudnienia	68 849,46	25 468,71
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
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>1 043 341,54</b>	<b>1 033 019,12</b>

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

(dane w PLN)

	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Koszty bieżącego zatrudnienia	68 849,46	25 468,71
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
<b>Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>103 821,16</b>	<b>170 238,24</b>
Kwota ujęta w zysku lub stracie	89 528,07	44 764,46
Kwota ujęta w pozostałych całkowitych dochodach	11 577,10	93 530,67

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

### 34. Zarządzanie kapitałem

Grupa 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	23 049 027,55	15 524 109,14
Kaucje z tytułu umów o budowę	19 726 234,75	26 976 650,39
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24 933 465,51	16 683 397,83
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	117 730 172,92	132 587 339,56
Bieżące zobowiązania podatkowe	65 606,00	66 522,00
<b>Zadłużenie</b>	<b>185 504 506,73</b>	<b>191 838 018,92</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	172 334 311,37	71 405 462,83
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>13 170 195,36</b>	<b>120 432 556,09</b>
Kapitał własny	215 954 908,97	201 450 105,49
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>6,10%</b>	<b>59,78%</b>

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

### 35. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa 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.

Grupa 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.

### 35.1. Ryzyko walutowe

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Grupa 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	21 216 063,26	1 060 803,16	-1 060 803,16
	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	2 006 924,17	-100 346,21	100 346,21
Należności handlowe i pozostałe	EUR	2 680 344,64	134 017,23	-134 017,23
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>1 094 474,58</b>	<b>-1 094 474,58</b>
Podatek odroczony			-207 950,17	207 950,17
<b>Razem</b>			<b>886 524,41</b>	<b>-886 524,41</b>

### 35.2. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych.

#### 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 Grupy 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.

	Wartość na dzień bilansowy	(dane w PLN)	
		31 grudnia 2015 roku +100 pb (PLN)	-100 pb (PLN)
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	5 614 131,08	-288 997,86	310 165,07
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	8 010 749,23	229 756,90	-242 537,61
Srodki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	172 334 311,37	1 723 343,11	-1 723 343,11
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	157 721,51	1 577,22	-1 577,22
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	5 436 747,15	-54 367,47	54 367,47
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	17 612 280,40	-176 122,80	176 122,80
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>1 435 189,09</b>	<b>-1 426 802,59</b>
Podatek odroczony		-272 685,93	271 092,49
<b>Razem</b>		<b>1 162 503,17</b>	<b>-1 155 710,10</b>

### 35.3. Ryzyko cenowe

Grupa 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 Grupy 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. Grupa zabezpiecza się przed ryzykiem cenowym rozwijając działalność handlową prowadzoną przez podmiot zależny.

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

### 35.4. Ryzyko kredytowe

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

Aktywami finansowymi Grupy, 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 Grupie 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.

### 35.5. Ryzyko utraty płynności

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności, Grupa utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa 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 36 Instrumenty Finansowe.

### 36. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań wg stanu na dzień 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	6 383 893,84	0,00	19 726 234,75
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	0,00	77 838 700,70	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	1 227 399,32
Pożyczki udzielone	0,00	0,00	157 721,51	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00	172 334 311,37	0,00	0,00	0,00
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	0,00	23 049 027,55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	117 730 172,92
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę - zaliczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>172 334 311,37</b>	<b>84 380 316,05</b>	<b>0,00</b>	<b>161 732 834,54</b>

#### Reklasyfikacje aktywów finansowych.

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

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

Kwoty ujawnione w analizie terminów wymagalności zobowiązań to umowne niezdyktowane kwoty przepływów środków pieniężnych.

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Struktura wiekowa		
– poniżej 1 roku	142 500 923,45	162 496 558,64
– od 1 do 3 lat	13 226 189,38	13 435 347,22
– od 3 do 5 lat	4 941 299,54	305 587,79
– powyżej 5 lat	1 064 422,16	323 397,13
<b>Razem</b>	<b>161 732 834,53</b>	<b>176 560 890,78</b>

### 36.2. 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.

### 36.3. Instrumenty pochodne

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

### 37. 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
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
<b>Ogółem</b>	<b>1 230,00</b>	<b>1 230,00</b>	<b>19 391,74</b>	<b>0,00</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
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
<b>Ogółem</b>	<b>12 000,00</b>	<b>13 626,00</b>	<b>945 545,07</b>	<b>1 063 135,70</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
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
<b>Ogółem</b>	<b>157 721,51</b>	<b>134 601,32</b>	<b>3 141,64</b>	<b>2 821,89</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Okres zakończony	
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
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	500 000,00	0,00	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>0,00</b>	<b>500 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

W 2015 roku ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do RTI w zakresie najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 16 listopada 2012 roku.

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 dnia 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 dniu 29 stycznia 2015 roku została spłacona pożyczka wraz z odsetkami przez BPK Poznań na rzecz Pana Wiesława Nowaka Prezesa Zarządu ZUE S.A., która została zawarta 8 maja 2014 roku na kwotę 500 tys. PLN.

W 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.

### **38. 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 S.A. jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE S.A., których łączna wartość wynosi 44 267 429,94 PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S.A. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 9 818 474,37 PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 34 448 955,57 PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Grupy.

#### **Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie zobowiązań są:**

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie – Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich w Krakowie”.

Pozew dotyczy zadania publicznego pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie – Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich w Krakowie”. Powódki, tj. Gmina Miejska Kraków oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. z siedzibą w Krakowie wystąpiły o zapłatę solidarnie od Pozwanych Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynierskiego Energopol sp. z o.o., Strabag sp. z o.o., ZUE S.A. oraz Eiffage Polska Kolej sp. z o.o. na ich rzecz kwoty 7 218 600,13 PLN, z czego GMK żąda od Pozwanych solidarnie kwoty 1 718 155,00 PLN, a MPK kwoty 5 500 445,13 PLN. Żądanie ww. kwot wyprowadza z zarzutu istnienia wad na zadaniu realizowanym przez konsorcjum składającym się z Pozwanych, przy czym zarzucane wady dotyczą zakresów prac Pozwanych: PBI Energopol sp. z o.o. oraz Strabag sp. z o.o. (robót drogowych), co zdaniem Powódek uprawnia je do żądania obniżenia wynagrodzenia na podstawie przepisów dotyczących rękojmi. Tym samym Powódki żądają zwrotu części wynagrodzenia wypłaconego na podstawie umowy podstawowej (z dnia 20 stycznia 2010 r.) i umowy na prace uzupełniające (z dnia 4 października 2010 r.)

Dodatkowo Powódki zgłosiły żądanie ewentualne (na wypadek nieuwzględnienia żądania obniżenia wynagrodzenia), a to o zobowiązanie solidarne Pozwanych do wykonania robót budowlanych zgodnie z wykazem stanowiącym załącznik nr 1 do pozwu, w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się wyroku. Podstaw prawnych swoich żądań upatrują w przepisach dotyczących gwarancji. Powódki żądają przy tym wspólnie wykonania na ich rzecz całości prac, co z punktu widzenia prawnego jest nieprawidłowo skonstruowanym zarzutem, skoro Pozwane część prac realizowały na rzecz jednej z Powódek, a część na rzecz drugiej. Po stronie Powódek nie występuje natomiast solidarność wierzycieli.

Z pozwu nie wynika w jednoznaczny sposób jakie wady są zarzucane Pozwanym, jedyne co można wyinterpretować w sposób nie budzący wątpliwości jest to, że zarzucane wady dotyczą części drogowej zadania realizowanego przez konsorcjum, co oznacza, iż w ramach wewnętrznych rozliczeń między członkami konsorcjum odpowiedzialność za zarzucane wady ponosiłyby PBI Energopol sp. z o.o. oraz Strabag sp. z o.o. Z pozwu można również wywnioskować, że Powodowie dochodzą od Wykonawcy zwrotu kwoty wydatkowanej na stabilizację gruntu (dokonanej pod drogami), a więc również zakresu prac nienależącego do ZUE S.A.

Należy także zauważyć, że roszczenia z tytułu rękojmi zostały zgłoszone po terminie w jakim mogły zostać zgodnie z k.c. i umową podniesione, a Powodowie dodatkowo nie dochowali tzw. aktów staranności, co zgodnie z polskim prawem oznacza utratę uprawnień wynikających z rękojmi, przy czym Powodowie wskazują, że nastąpiło podstępne zatajenie wad, co powodowałoby, gdyby było to prawdą, iż roszczenia z rękojmi dalej mogą być podnoszone, przy czym Powodowie ograniczyli się tu do wskazywania działań innego konsorcjanta, aniżeli ZUE, na poparcie swoich tez co do podstępnego zatajenia wad (ewentualnie zapewnienie co do ich nieistnienia). A zgodnie z art. 371 k.c. działania/zaniechania jednego z współdłużników solidarnych (a do nich zasadniczo zalicza się Pozwanych) nie mogą szkodzić pozostałym. Tym samym należy przyjąć, że ZUE nie odpowiada za zatajenie wad dokonane przez innego konsorcjanta.

Roszczenia z gwarancji wyprowadzane przez Powodów w odniesieniu do umowy na roboty uzupełniającej w ogóle nie mają podstawy prawnej, z uwagi na okoliczność, iż Pozwani na zakres prac wynikających z umowy na roboty uzupełniającej, zdaniem Pozwanych, w ogóle nie udzieliili Powodom gwarancji, co obrazuje brak dokumentu gwarancyjnego (który został natomiast wydany na zakres prac objętych umową podstawową). Zaznaczenia przy tym wymaga, że pozew dotyczy w większości prac objętych umową o roboty uzupełniające. W zakresie dokumentu gwarancyjnego wystawionego w ramach umowy podstawowej zauważenia wymaga, że zdaniem Pozwanych Powodowie wystąpili z roszczeniem nieobjętym gwarancją. Treść dokumentu gwarancyjnego nie obejmowała bowiem możliwości żądania wykonania prac na nowo.

Powodowie w kolejnym piśmie procesowym podali dodatkową podstawę swojego żądania, a to zarzut związany z nienależytym wykonaniem umowy – wskazują bowiem, że są uprawnieni do roszczeń odszkodowawczych z tego tytułu, która to podstawa dodatkowo uzasadnia żądanie pozwu. Zdaniem Pozwanych Powódkom nie przysługują takie roszczenia odszkodowawcze jak próbują to Powódki wywodzić, a gdyby przysługiwały uległy one przedawnieniu. Należy jednakże zaznaczyć, że Powódki wniosły zawiadanie do próby ugodowej z określonymi żądaniami, które – przy liberalnej ich wykładni – mogłyby uzasadniać przerwanie biegu przedawnienia. Jest to jednak dość złożone zagadnienie prawne, w szczególności iż Powódki w ten sposób domagają się m.in. w ramach odszkodowania „ponownego wykonania robót”, a zdaniem Pozwanych nie jest to roszczenie odszkodowawcze (odszkodowanie to coś rodzajowo odmiennego od podstawowego zobowiązania wynikającego z umowy, a to wykonania prac). Wątpliwości takich już nie ma w odniesieniu do odpowiedzialności odszkodowawczej związanej z żądaniem określonej kwoty pieniężnej. ZUE podnosi jednakże, że nie można zarzucić jej w żadnym zakresie winy, gdyż w szczególności nie ona wykonywała przedmiotowe prace (tylko pozostali konsorcjanci), a ponadto gdyby roszczenia Powódek okazały się prawdą, to zarzuty można postawić samym Powódkom – zaangażowały one inspektorów nadzoru, którzy dokonywali odbioru prac wykonanych przez pozostałych konsorcjantów potwierdzając wykonanie prac, na podstawie czego następowała wypłata wynagrodzenia.

Powódki cały swój pozew oparły zasadniczo na fakcie, iż wszczęto postępowanie przygotowawcze, a pod koniec 2014 r. wniesiono akt oskarżenia przeciwko jednemu z konsorcjantów (dokładniej jego pracownikom i pracownikom podmiotów z nim powiązanych, w tym także jego kontrahentów), jak i przeciw inspektorowi nadzoru zaangażowanemu przez jedną z Powódek. Powódki twierdzą, że zebrane w toku tego postępowania dowody potwierdzają fakt nienależytego wykonania prac. Stanowisko to potwierdza argumenty wyżej wskazane, a odnoszące się do sytuacji prawnej ZUE. Jeżeli rzeczywiście doszło w tym zakresie do popełnienia przestępstwa (Powódki podnoszą, że praktycznie wszystkie osoby, poza jedną pracownika kontrahenta jednego z Pozwanych, przyznali się do winy i złożyli wnioski o dobrowolne poddanie się karze) to odpowiedzialność na równi z konsorcjantem, który nie wykonał prac w sposób zgodny z umową ponoszą Powódki, a to z uwagi na okoliczność, iż inspektor nadzoru przez nich zaangażowany nie wykonywał swojej pracy w należyty sposób. ZUE nie miało przy tym żadnych podstaw, aby nie działać w zaufaniu do tego, że będzie wykonywał swoje obowiązki w należyty sposób.

Jednocześnie w piśmie procesowym z dnia 9 lutego 2015 r. Powódki przedstawiły nowe załączniki uzasadniające żądanie pozwu, a to w związku z tym, że wedle ich twierdzeń ograniczyły powództwo, przy czym Powódka Gmina Miejska Kraków działająca poprzez ZIKiT ograniczyła powództwo z kwoty 1 718 155,00 PLN do kwoty 177 439,19 PLN, a MPK „ograniczyło” powództwo z pierwotnego żądania w kwocie 5 500 445,13 PLN na kwotę 6 344 736,56 PLN. Sumarycznie zatem jak pozew pierwotnie opiewał na kwotę 7 218 600,13 PLN, tak obecnie suma żądań obu Powódek wynosi 6 522 175,75 PLN.

Do dnia dzisiejszego Sąd nie zwrócił się do Pozwanych z zapytaniem czy zgadzają się na cofnięcie pozwu bez zrzeczenia się roszczeń przez Powódki (dotyczy oczywiście GMK), ZUE S.A. wystosowało jednakże pismo, w którym wskazało, że nie godzi się na cofnięcie pozwu bez zrzeczenia się roszczeń, a i mając dodatkowo na uwadze fakt, że w zakresie pierwotnie żądanej przez MPK kwoty były dwa roszczenia, a to pierwsze opiewające na kwotę 4 293 866,25 PLN, które zostało obniżone do kwoty 563 841,57 PLN, jak i drugie w pozwie wskazane na kwotę 1 206 578,88 PLN, a obecnie wycenione na kwotę 5 780 894,99 PLN, jak i zauważając, że ZUE S.A. nie zgodziło się na cofnięcie pozwu w zakresie pierwszego roszczenia bez zrzeczenia się pozwu, obecnie spór toczy się o kwotę 11 792 916,24 PLN (jako suma pierwotnego żądania pozwu – 7 218 600,13 PLN, a różnicą między kwotami 1 206 578,88 PLN a 5 780 894,99 PLN, tj. 4 574 316,11 PLN).

Jednocześnie zauważenia wymaga, że Powódki w swoich pismach nie podały nowych faktów, które miałyby uzasadniać wyższą wycenę (lub niższą) – opierając się dokładnie na tych samych okolicznościach jak w pozwie. W swoim nowym piśmie procesowym z dnia 9 lutego 2015 r. przedstawiają tym samym nowe wyliczenie wartości tych samych roszczeń, jakie zostały podniesione w pozwie. W konsekwencji stwierdzić należy, iż w ten sposób same Powódki nie rezygnując z części swoich roszczeń, wskazały, iż w pozwie w nieprawidłowy dokonały stosownego wyliczenia zawiązując ich wysokość (GMK o kwotę 1 540 715,81 PLN, a MPK o kwotę 3 730 024,68 PLN, w sumie 5 270 740,49 PLN).

Odnosząc się do toku postępowania sądowego Sąd nie wydał w niniejszej sprawie nakazu zapłaty czy to w postępowaniu nakazowym, czy upominawczym, a po złożeniu przez wszystkich Pozwanych odpowiedzi na pozew prowadzone jest postępowanie, z kolejnym terminem rozprawy wyznaczonym 6 kwietnia 2016 r. Strony prowadzą rozmowy ugodowe.

**Największymi, toczącymi się postępowaniami sądowymi w grupie wierzytelności są:**Sprawa sądowa dotycząca zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”:

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Powód (BILFINGER INFRASTRUCTURE S.A., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o., Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A.) złożył przeciwko Pozwanemu (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.) pozew o zapłatę kwoty 72 835 010,99 PLN, z czego na rzecz ZUE S.A. kwoty 18 521 943,30 PLN wraz z odsetkami liczonymi od dnia 18 sierpnia 2012 r. do dnia zapłaty, tytułem kar umownych za opóźnienie w przekazaniu Placu Budowy. Pozew dotyczy umowy z dnia 27 października 2009r. zawartej pomiędzy Powodem (jako Wykonawcą) o Pozwanym (jako Zamawiającym) na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie”. Zgodnie z treścią Umowy Zamawiający zobowiązany był do przekazania Wykonawcy w terminach podanych w Załączniku do Oferty prawa dostępu do wszystkich części Placu Budowy i użytkowania ich. W przypadku zaś doznania przez Wykonawcę opóźnienia lub poniesienia kosztu na skutek tego, że Zamawiający nie dał mu prawa dostępu i użytkowania w ww. określonych terminach, Wykonawca uprawniony był do naliczenia kar umownych według stawki przewidzianej w Załączniku do Oferty za każdy dzień opóźnienia za nieterminowe przekazania praw dostępu lub użytkowania do wszystkich części Placu Budowy. Zamawiający nie wywiązał się z obowiązku przekazania dostępu do wszystkich części Placu Budowy w określonych w Umowie terminach. Pozwany zakwestionował roszczenia Powodów objęte pozvem w całości, zarówno co do zasady, jak i co do wysokości oraz wniósł o oddalenie powództwa w całości, a także o zasądzenie na jego rzecz kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego według spisu kosztów przedstawionego w trakcie postępowania. Na wypadek nieuwzględnienia przedstawionej argumentacji na rzecz oddalenia powództwa w całości Pozwany zgłosił zarzut miarkowania kary umownej dochodzonej przez Powodów.

ZUE S.A. wskazuje, iż postępowanie to dotyczy wierzytelności ZUE S.A., której wartość wynosi 18 521 943,30 PLN plus odsetki a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE S. A.

W dniu 10 lutego 2015 roku Spółka otrzymała odpis wniosku o zawezwanie do próby ugodowej ("Wniosek") złożony przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie ("PKP PLK") oraz informację o wyznaczonym na dzień 17 marca 2015 roku posiedzeniu Sądu w przedmiotowej sprawie. PKP PLK w złożonym Wniosku zawezwał konsorcjum firm w składzie:

- 1) Bilfinger Infrastructure S.A z siedzibą w Warszawie (Lider);
- 2) ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie (Partner);
- 3) Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A z siedzibą w Lubinie (Partner);
- 4) Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. (Partner);
- 5) Kolejowe Zakłady Automatyki Katowice S.A. (Partner);

(zwane łącznie: "Uczestnicy", "Wykonawca"), do próby ugodowej w sprawie o zapłatę solidarnie przez Uczestników na rzecz PKP PLK kwoty 27 963 053,62 PLN wraz z odsetkami ustawowymi ("Roszczenie") m.in. tytułem odszkodowania za opóźnienie wykonania przez Uczestników robót budowlanych dotyczących modernizacji linii kolejowej Nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowy łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3 roboty budowlane na łącznicy, w ramach projektu nr POLiŚ 7.1-18: "Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie" ("Kontrakt"). W dniu 17 marca 2015 roku odbyło się posiedzenie Sądu Rejonowego w sprawie wniosku w ww. sprawie. W trakcie przedmiotowego posiedzenia Sądu nie doszło do zawarcia ugody między PKP PLK a konsorcjum firm o którym mowa powyżej. W ocenie ZUE S.A., Spółka zrealizowała swój zakres robót w sposób należyty i w związku z tym, Roszczenie PKP PLK w części, za której wykonanie odpowiedzialna była Spółka jest bezzasadne.

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Budowa Trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo” – informacja o sposobie zakończenia sprawy:

W dniu 22 grudnia 2015r. przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie (Sąd) doszło do zawarcia ugody w sprawie z powództwa wytoczonego przez PORR Polska Infrastructure S.A. (dawniej Bilfinger Infrastructure S.A.), ZUE S.A. (dalej „Spółka”) oraz Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PEBEKA S.A. (Powodowie) przeciwko Miastu Poznań – Zarząd Transportu Miejskiego (Miasto Poznań) i Poznańskie Inwestycje Miejskie Sp. z o.o. (Pozwani) m.in. o zasądzenie od Miasta Poznań na rzecz powodów ok. 12,6 mln zł tytułem zwrotu różnych kosztów i wydatków związanych z realizacją kontraktu „Budowa Trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo” (Kontrakt). Ugoda została zawarta przez działającego w imieniu Powodów PORR Polska Infrastructure S.A. Jednocześnie w związku z zawarciem ugody Sąd wydał w dniu 22 grudnia 2015 r. wyrok końcowy w sprawie, na mocy którego zasądzono od Miasta Poznań zapłatę Powodom 9,7 mln brutto zł na rachunek PORR Polska Infrastructure S.A. Na dzień sporządzenia sprawozdania szacowana przez Emitenta

kwota przypadająca dla Spółki na mocy umowy konsorcjum wynosi ok. 2 mln zł netto, przy czym z uwagi na konieczność dokonania pomiędzy Powodami szczegółowych wewnętrznych rozliczeń kwota ta może ulec zmianie. Jednocześnie Spółka informuje, iż z zastrzeżeniem płatności przez Miasto Poznań kwoty wskazanej powyżej w związku z zawarciem ugody strony zrzekły się wzajemnych roszczeń związanych z/lub wynikających z umowy dotyczącej realizacji Kontraktu. O sposobie zakończenia sporu Powodami, a Pozwanymi Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 99 / 2015 z dnia 23 grudnia 2015 r.

Sprawa sądowa dotycząca zadania „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu >>Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa<<”

W dniu 1 czerwca 2015 r. spółka pod firmą ZUE S.A. w Krakowie (Powód) Złożyła pozew przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w Warszawie (Pozwany) o zapłatę kwoty 4 444 883,05 PLN wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami procesu za wykonanie, zrealizowanych na Polecenie Inżyniera Projektu będącego przedstawicielem Pozwanego, prac dodatkowych w postaci wymiany nawierzchni torowej, wbudowania warstwy ochronnej podtorza, zabudowy geowłókniny i warstwy filtracyjnej oraz wykonania odwodnienia wgłębnego w odcinku km 288,850 – 291,609, tj. na dodatkowej długości 2,009 km, w związku z realizacją Kontraktu pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa”.

Powód został zobligowany do wykonania ww. robót na podstawie Polecenia Inżyniera nr 17, pomimo że wymienione roboty wykraczają poza ilości przewidziane w Programie Funkcjonalno-Użytkowym, w którym wskazano, iż Powód pozostaje zobligowany do wykonania przedmiotowych prac jedynie na długości 0,750 km, przy czym ich lokalizację należało określić w oparciu o przeprowadzone badania geotechniczne, które miały wskazać grunty najbardziej „wątliwe”, wymagające wzmocnienia podtorza.

W ocenie Pozwanego, wyrażonej przez wniesieniem pozwu, ryzyko wykonania wszelkich prac, które mają na celu osiągnięcie określonych parametrów eksploatacyjnych ponosi Powód, zaś samo wskazanie w Programie Funkcjonalno - Użytkowym zakresu prac na długości 0,750 km, stanowi oczywistą omyłkę pisarską.

Powód nie mógł zgodzić się ze stanowiskiem Pozwanego z uwagi na fakt, iż ewentualne ryzyko nieprawidłowego opisu przedmiotu zamówienia ponosi zamawiający (Pozwany), zaś ewentualna poprawa oczywistej omyłki pisarskiej nie może zmieniać treści zamówienia rozumianej jako treść oświadczenia woli zamawiającego (Pozwanego). Obarczanie Powoda wszelkimi pracami wykracza zatem ponad ryzyko mieszczące się w granicach ceny ryczałtowej. Tym samym Powód żąda zapłaty za wykonanie, zrealizowanych na Polecenie Inżyniera Projektu, ww. robót dodatkowych. W odpowiedzi na pozew Pozwany wniósł o oddalenie powództwa, wskazując, iż przede wszystkim kwestionuje, aby zgodnie z Programem Funkcjonalno – Użytkowym Powód był zobowiązany do wykonania prac na spornym odcinku wyłącznie na długości 0,750 km. Ponadto wskazał, że nie występuje sytuacja związana z nieprawidłowym opisem przedmiotu zamówienia albowiem każdy profesjonalny wykonawca, działając z należytą starannością, wykryłby oczywistą omyłkę Zamawiającego i uwzględnił ją w kalkulacji ceny oferty.

### 39. 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
<b>Zarząd</b>				
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
<b>Prokurenci</b>				
Barbara Nowak	01.2015-12.2015	286 356,00	01.2014-12.2014	283 532,00
<b>Rada Nadzorcza</b>				
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
<b>Razem</b>		<b>4 141 079,38</b>		<b>2 780 278,50</b>

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło 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.

### 40. 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	87 334 311,37	15 694 988,56
Lokaty do 3 miesięcy	85 000 000,00	55 710 474,27
<b>Razem</b>	<b>172 334 311,37</b>	<b>71 405 462,83</b>

### 41. 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 14 134 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.



## 42. Umowy leasingu operacyjnego

### 42.1 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.

### 42.2 Warunki leasingu

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 45 Podgórze 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 ZUE sprzedała nieruchomość położoną w Krakowie Podgórze - 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.

### 42.3 Płatności ujęte w kosztach

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	284 392,55	139 768,01
<b>Razem</b>	<b>284 392,55</b>	<b>139 768,01</b>

### 42.4 Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu

	<i>(dane w PLN)</i>	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
Do 1 roku	319 521,91	305 897,18
Od 1 roku do 5 lat	1 278 087,64	1 223 588,72
Ponad 5 lat	22 901 365,50	21 412 802,60
<b>Razem</b>	<b>24 498 975,05</b>	<b>22 942 288,50</b>

### 43. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

#### 43.1 Zobowiązania warunkowe

	(dane w PLN)	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2014
gwarancje	176 914 911,69	196 926 463,38
poręczenia	12 205 676,29	2 100 444,01
weksle	149 586 956,18	126 864 850,23
hipoteki	51 017 550,00	54 347 550,00
zastawy	19 206 728,56	0,00
<b>Razem</b>	<b>408 931 822,72</b>	<b>380 239 307,62</b>

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

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami, a także zastawem to głównie umowy kredytowe, 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.

#### 43.2 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	3 961 989,88	3 734 560,03
poręczenia	0,00	0,00
hipoteki	0,00	0,00
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>30 471 099,77</b>	<b>42 636 571,07</b>

Aktywa warunkowe stanowią dla Grupy Kapitałowej zabezpieczenie umów budowlanych, jakie Grupa zawarła z podwykonawcami.

### 44. Zdarzenia po dniu bilansowym

Poniżej Grupa prezentuje informacje na temat 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 netto 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)**

#### **45. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

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

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

Zarząd ZUE oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej ZUE oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZUE za rok 2015 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZUE obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. Skonsolidowane 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