

ROBYG
the Art of Building



ROBYG S.A.
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU



SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	7
1. INFORMACJE OGÓLNE	7
2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
4. INWESTYCJE SPÓŁKI	7
5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	11
6. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
7. ZMIANY W POLITYCE RACHUNKOWOŚCI WYNIKAJĄCE ZE ZMIAN OBOWIĄZUJĄCYCH STANDARDÓW	12
8. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE	12
9. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	14
10. SEGMENTY OPERACYJNE	23
11. PRZYCHODY I KOSZTY	24
12. PODATEK DOCHODOWY	25
13. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	27
14. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	28
15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	28
16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	29
17. AKTYWA FINANSOWE.....	30
18. PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI.....	32
19. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	32
20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	32
21. KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE	33
22. OPROCENTOWANE POŻYCZKI, KREDYTY, OBLIGACJE, ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO I INNE PAPIERY DŁUŻNE	34
23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I REZERWY	36
24. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	37
25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	37
26. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	39
27. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	41
28. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	41
29. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	44
30. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	45
31. STRUKTURA ZATRUDNIENIA.....	45
32. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	46

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej	11.1	90 836	76 058
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej		90 836	76 058
Koszt własny podstawowej działalności operacyjnej	11.2	(43 285)	(39 676)
Zysk brutto z podstawowej działalności operacyjnej		47 551	36 382
Pozostałe przychody		660	161
Koszty sprzedaży	11.5	(371)	(599)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(6 922)	(6 019)
Pozostałe koszty	11.8	(197)	(5 227)
Zysk z działalności operacyjnej		40 721	24 698
Przychody finansowe	11.3	2 038	2 280
Koszty finansowe	11.4	(554)	(378)
Zysk brutto		42 205	26 600
Podatek dochodowy	12	6 987	4 083
Zysk netto za rok obrotowy		49 192	30 683
Inne całkowite dochody			
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku lub straty w kolejnych okresach sprawozdawczych (po opodatkowaniu):			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	29.1	27	(1 775)
CAŁKOWITY DOCHÓD NETTO ZA OKRES		49 219	28 908
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy	13	0,19	0,12
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy	13	0,19	0,12

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Nota	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	1 862	1 704
Wartości niematerialne	16	505	528
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17	678 356	556 048
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12.3	-	-
		680 723	558 280
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	27 310	25 413
Należności z tytułu podatku dochodowego		235	289
Aktywa finansowe	17	147 634	147 842
Rozliczenia międzyokresowe		104	122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	112 876	125 481
		288 159	299 147
SUMA AKTYWÓW		968 882	857 427
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	26 309	26 209
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21.4	472 805	472 805
Kapitał rezerwowy	21.5	8 770	7 569
Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	21.5	(1 748)	(1 775)
Zyski zatrzymane		59 556	40 505
		565 692	545 313
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane pożyczki, kredyty, obligacje oraz pozostałe zobowiązania finansowe	22	287 932	242 131
Pochodne instrumenty finansowe	29.1	1 394	1 765
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.3	2 016	8 553
		291 342	252 449
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23.1	1 339	3 322
Bieżąca część oprocentowanych pożyczek, kredytów, obligacji i papierów dłużnych oraz pozostałych zobowiązań finansowych	22	106 853	48 308
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pochodne instrumenty finansowe	29.1	764	425
Rozliczenia międzyokresowe		41	69
Rezerwy	23.2	2 851	7 541
		111 848	59 665
Zobowiązania razem		403 190	312 114
SUMA PASYWÓW		968 882	857 427

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

	Nota	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		42 205	26 600
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	379	297
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej		15 273	15 575
Efekt dyskonta	11.2	2 306	1 781
Płatności w formie akcji własnych	18	-	155
Przychody z tytułu dywidend i zaliczek na dywidendy	11.1	(50 985)	(37 445)
Przychody z tytułu odsetek		(22 409)	(26 394)
Koszty z tytułu odsetek	11.2	19 638	19 433
Przychód z tytułu amortyzacji wyceny gwarancji finansowych	11.1	(544)	(519)
Niezrealizowane (zyski) /strata z tytułu różnic kursowych		183	(611)
Zmiana stanu należności		3 644	(2 294)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(1 983)	845
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(4 064)	5 425
Pozostałe		195	107
Korekty zysku brutto razem		(38 367)	(23 645)
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej:			
Zapłacony podatek dochodowy		-	-
Dywidendy i zaliczki na dywidendy otrzymane		45 044	26 745
Splata udzielonych pożyczek - kapitał		292 562	149 578
Otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek		1 309	527
Udzielenie pożyczek		(341 555)	(161 538)
Wstąpienie w prawa wierzyciela poprzez spłatę wierzyciela		-	(14 975)
Pozostałe		594	497
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej razem		(2 046)	834
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 792	3 789
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(347)	(1 195)
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 275	6
Płatności związane z nabyciem jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	17	(10 000)	-
Płatności z tytułu nabycia/zwiększenia inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	17	(59 173)	(8 370)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(68 245)	(9 559)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:			
Dywidendy wypłacone		(28 940)	(20 967)
Podwyższenie kapitału zakładowego		100	1 075
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(621)	(216)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22	170 000	120 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	22	(86 000)	(75 000)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		60 037	2 597
Splata kredytów i pożyczek		(40 459)	(2 597)
Odsetki i prowizje zapłacone		(20 269)	(18 846)
Zwrot kaucji stanowiącej zabezpieczenie spłaty kredytu		-	8 033
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		53 848	14 079
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(12 605)	8 309
Dodatnie/ujemne różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	20	125 481	117 172
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	20	112 876	125 481
o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku		26 209	472 805	7 569	(1 775)	40 505	545 313
Zysk netto za okres		-	-	-	-	49 192	49 192
Inne całkowite dochody		-	-	-	27	-	27
Całkowity dochód za okres		-	-	-	27	49 192	49 219
Podwyższenie kapitału zakładowego	21.1	100	-	-	-	-	100
Podatek dotyczący kosztów rozliczonych w poprzednich okresach w kapitale		-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	18	-	-	-	-	-	-
Podział zysku z poprzedniego okresu	21.5	-	-	1 201	-	(1 201)	-
Dywidendy wypłacone	14	-	-	-	-	(28 940)	(28 940)
Na dzień 31 grudnia 2015 roku		26 309	472 805	8 770	(1 748)	59 556	565 692
Na dzień 1 stycznia 2014 roku		26 052	471 494	5 277	-	30 951	533 774
Zysk netto za okres		-	-	-	-	30 683	30 683
Inne całkowite dochody		-	-	-	(1 775)	-	(1 775)
Całkowity dochód za okres		-	-	-	(1 775)	30 683	28 908
Podwyższenie kapitału zakładowego		157	918	-	-	-	1 075
Podatek dotyczący kosztów rozliczonych w poprzednich okresach w kapitale		-	393	-	-	-	393
Płatności w formie akcji własnych		-	-	-	-	2 130	2 130
Podział zysku z poprzedniego okresu	21.5	-	-	2 292	-	(2 292)	-
Dywidendy wypłacone		-	-	-	-	(20 967)	(20 967)
Na dzień 31 grudnia 2014 roku		26 209	472 805	7 569	(1 775)	40 505	545 313

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Sprawozdanie finansowe ROBYG S.A. („Spółka”, „Jednostka”) zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 14 marca 2007 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (02-972), al. Rzeczypospolitej 1.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000280398. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140900353.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem jej działania jest:

- Działalność holdingów;
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Struktura akcjonariuszy Spółki została przedstawiona w Nocie 21 niniejszego sprawozdania finansowego.

2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 16 marca 2016 roku.

3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 marca 2016 roku.

4. INWESTYCJE SPÓŁKI

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (pośredni i/lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2015 roku	Udział procentowy Spółki (pośredni i/lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2014 roku
ROBYG Development 1 Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Development 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (1)	100,00 %
ROBYG Development 2 Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (2)	100,00 %
ROBYG Park Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Słoneczna Morena spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k (poprzednia nazwa: Robyng Morena Sp. z o.o.)	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (3)	100,00 %
ROBYG City Apartments Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	75,00 %	75,00 %
ROBYG City Apartments 2 Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	75,00 % (4)	75,00 %
ROBYG Marina Tower Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (5)	100,00 %
ROBYG Osiedle Zdrowa 1 Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Osiedle Zdrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (6)	100,00 %
M3 ROBYG Osiedle Zdrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (7)	100,00 %

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (pośredni i/lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2015 roku	Udział procentowy Spółki (pośredni i/lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2014 roku
ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (8)	100,00 %
ROBYG Jabłoniowa 2 Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (9)	100,00 %
ROBYG Marketing i Sprzedaż Sp. z o.o.	Sprzedaż oraz działalność marketingowa związana ze sprzedażą lokali wybudowanych przez spółki Grupy, usługi public relations na rzecz Grupy.	100,00 % (10)	100,00 %
ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o.	Zarządzanie projektami i usługi pomocnicze.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Construction Sp. z o.o.	Działalność budowlana.	100,00 % (11)	100,00 %
ROBYG Construction Poland Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Kameralna Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (12)	100,00 %
P-Administracja Sp. z o.o.	Usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami.	100,00 %	100,00 %
Wilanów Office Center Sp. z o.o.	Działalność deweloperska, i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (13)	100,00 %
ROBYG Business Park Sp. z o.o.	Wynajem i zarządzanie powierzchnią biurową i handlową	100,00 %	100,00 %
Jagodno Estates Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Morenova Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Buforowa Sp. z o.o.)	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (14)	100,00 %
OVERKAM 7 QUBE Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	100,00 %	100,00 %
OVERKAM 7 QUBE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (15)	100,00 %
OVERKAM 7 QUBE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPV 11 S.K.A.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (16)	100,00 %
OVERKAM 7 QUBE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPV 12 S.K.A.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (17)	100,00 %
OVERKAM 7 QUBE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPV 13 S.K.A.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (18)	100,00 %
ROBYG Property Sp. z o.o.	Działalność związana z wynajmem.	100,00 % (19)	100,00 %
ROBYG Żoliborz Investment Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 %	100,00 %
SELENIUM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Działalność finansowa.	100,00 % (20)	100,00 %
SELENIUM Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	100,00 %	100,00 %
ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	100,00 %	100,00 %
ROBYG I Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (21)	n/a
ROBYG Praga Investment I Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (22)	n/a
ROBYG Praga Investment II Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (23)	n/a
GW Development Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	100,00 % (24)	n/a
ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	51,00 % (25)	51,00 %
ROBYG Green Mokotów Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: ROBYG Praga Investment Sp. z o.o.)	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	51,00 % (26)	100,00 %

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (pośredni i/lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2015 roku	Udział procentowy Spółki (pośredni i/lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2014 roku
BARIUM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Działalność finansowa.	51,00 % (27)	100,00 %
BARIUM Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	51,00 % (28)	100,00 %

- (1) Spółka posiada w tej spółce 99,90% udziałów bezpośrednio oraz 0,10% pośrednio poprzez ROBYG Development 1 Sp. z o.o.;
- (2) Udział pośredni poprzez ROBYG Development 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz poprzez ROBYG Development 1 Sp. z o.o.;
- (3) W II kwartale 2015 roku, spółka ROBYG Morena Sp. z o.o. została przekształcona ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę komandytową, w wyniku czego zmieniła swoją nazwę na ROBYG Słoneczna Morena spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.;
- W III kwartale 2015 roku, Spółka dokonała cesji praw i obowiązków w spółce ROBYG Słoneczna Morena spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (99,9% udział bezpośredni) na rzecz spółki ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o. za cenę 6 631 tys. PLN i w wyniku czego, ma pośredni udział w spółce poprzez spółkę ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o. i poprzez spółkę ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o.;
- (4) Udział pośredni poprzez ROBYG City Apartments Sp. z o.o.;
- (5) W III kwartale 2015 roku, Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w tej spółce łącznie o 4 500 tys. PLN, zwiększając swój udział bezpośredni z 68,73% do 99,5%. W IV kwartale 2015 roku, ROBYG S.A. nabyła 0,5% udział bezpośredni w spółce od P-Administracja Sp. z o.o. (za cenę nabycia wynoszącą 23 tys. PLN), w wyniku czego posiada ona bezpośrednio 100% udziałów w spółce;
- (6) Spółka posiada w spółce ROBYG Osiedle Zdrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. 99,5% udziałów bezpośrednio oraz 0,5% pośrednio poprzez ROBYG Osiedle Zdrowa 1 Sp. z o.o.;
- (7) Udział pośredni poprzez ROBYG Osiedle Zdrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz ROBYG Osiedle Zdrowa 1 Sp. z o.o.;
- (8) W III kwartale 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce łącznie o 6 200 tys. PLN;
- (9) Udział pośredni poprzez ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o.;
- (10) W III kwartale 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce łącznie o 1 200 tys. PLN;
- (11) W I kwartale 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce łącznie o 1 000 tys. PLN; ROBYG S.A. posiada 99,9% udziałów bezpośrednio w spółce ROBYG Construction Sp. z o.o. oraz 0,1% pośrednio poprzez ROBYG Construction Poland Sp. z o.o.;
- (12) W III kwartale 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce łącznie o 6 000 tys. PLN;
- (13) W I kwartale 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce łącznie o 3 000 tys. PLN;
- (14) W IV kwartale 2015 roku, spółka Buforowa Sp. z o.o. zmieniła nazwę na ROBYG Morenova Sp. z o.o.. Dodatkowo, ROBYG S.A. nabył 100% jej bezpośredniego udziału w spółce (cena nabycia: 50 tys. PLN);
- (15) ROBYG S.A. posiada w tej spółce 99,50% udziałów bezpośrednio oraz 0,50% pośrednio poprzez OVERKAM 7 QUBE Sp. z o.o.;
- (16) ROBYG S.A. posiada w tej spółce 99,01% udziałów bezpośrednio oraz 0,99% pośrednio poprzez OVERKAM 7 QUBE Sp. z o.o.;
- (17) ROBYG S.A. posiada w tej spółce 99,01% udziałów bezpośrednio oraz 0,99% pośrednio poprzez OVERKAM 7 QUBE Sp. z o.o.;
- (18) ROBYG S.A. posiada w tej spółce 99,01% udziałów bezpośrednio oraz 0,99% pośrednio poprzez OVERKAM 7 QUBE Sp. z o.o.;
- (19) W III kwartale 2015 roku ROBYG S.A. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w spółce łącznie o 1 000 tys. PLN;
- (20) Spółka posiada w tej spółce 99,99% udziałów bezpośrednio oraz 0,01% pośrednio poprzez SELENIUM Sp. z o.o.. W I kwartale 2015 roku, Spółka wniosła do tej spółki wkład niepieniężny w postaci należności z tytułu odsetek od pożyczek (wartość nominalna wkładu niepieniężnego wynosiła 47 350 tys. PLN, wartość dyskonta wynikającego z wyceny aportu do wartości godziwej wynosiła 2 272 tys. PLN). W III kwartale 2015 roku, Spółka wniosła do tej spółki wkład niepieniężny w postaci znaków towarowych (efekt wkładu niepieniężnego w postaci znaków towarowych wynosił 35 258 tys. PLN). Dodatkowo, Spółka wniosła do tej spółki wkład niepieniężny w postaci należności (wartość nominalna wkładu niepieniężnego w postaci należności wynosiła 7 649 tys. PLN, wartość dyskonta wynikającego z wyceny wkładu niepieniężnego do wartości godziwej wynosiła 34 tys. PLN);
- (21) Spółka ta została utworzona przez Spółkę w II kwartale 2015 roku i posiada kapitał zakładowy w wysokości 5 tys. PLN. W III kwartale 2015 roku Spółka podpisała przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 49% udziałów spółce NCRE II Investments Ltd. Warunek wymieniony w umowie sprzedaży udziałów (którym było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie przez Spółkę z NCRE II Investments Ltd w ramach spółki ROBYG I Sp. z o.o. wspólnego przedsięwzięcia) został spełniony w dniu 9 grudnia 2015 roku. Ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów została zawarta dnia 7 marca 2016 roku, jednakże własność wyżej opisanych udziałów nie została przeniesiona na NCRE II do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego;
- (22) Spółka ta została utworzona przez Spółkę w III kwartale 2015 roku i posiada kapitał zakładowy w wysokości 5 tys. PLN;
- (23) Spółka ta została utworzona przez Spółkę w III kwartale 2015 roku i posiada kapitał zakładowy w wysokości 5 tys. PLN. W IV kwartale 2015 roku Spółka podpisała przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 49% udziałów spółce NCRE II Investments Ltd. Warunek wymieniony w rzeczonyj umowie sprzedaży udziałów (którym było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie przez Spółkę z NCRE II Investments Ltd w ramach spółki ROBYG Praga Investment II

Sp. z o.o. wspólnego przedsięwzięcia) został spełniony w dniu 13 stycznia 2016 roku. Ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów została zawarta dnia 7 marca 2016 roku, jednakże własność wyżej opisanych udziałów nie została przeniesiona na NCRE II do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego;

- (24) W 2015 roku, Spółka nabyła 100% udziałów w tej spółce za cenę 5 tys. PLN. W III kwartale 2015 roku Spółka podpisała przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 49% udziałów spółce NCRE II Investments Ltd. Warunek wymieniony w rzeczonyj umowie sprzedaży udziałów (którym było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie przez Spółkę z NCRE II Investments Ltd w ramach spółki GW Development Sp. z o.o. wspólnego przedsięwzięcia) został spełniony w dniu 9 grudnia 2015 roku. Ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów została zawarta dnia 7 marca 2016 roku, jednakże własność wyżej opisanych udziałów nie została przeniesiona na NCRE II do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego;
- (25) W III kwartale 2014 roku Spółka podpisała przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 49% udziałów spółce NCRE II Investments Ltd. Warunek wymieniony w rzeczonyj umowie sprzedaży udziałów (którym było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie przez Spółkę z NCRE II Investments Ltd w ramach spółki ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o. wspólnego przedsięwzięcia) został spełniony w dniu 5 listopada 2014 roku. Ostateczna umowa przeniesienia własności udziałów została zawarta w dniu 20 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, Spółka kontrolowała 51% udziałów w tej spółce.
- (26) W III kwartale 2015 roku, Spółka sprzedała 100% udziałów w tej spółce na rzecz spółki ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o. za cenę 5 tys. PLN w wyniku czego, ROBYG S.A. pośrednio posiada 51% udziałów w tej spółce. W IV kwartale 2015 roku, spółka ROBYG Praga Investment Sp. z o.o. zmieniła nazwę na ROBYG Green Mokotów Sp. z o.o.;
- (27) W III kwartale 2015 roku, Spółka sprzedała 100% udziałów w tej spółce na rzecz spółki ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o. za cenę 150 tys. PLN w wyniku czego, Spółka pośrednio posiada 51% udziałów w tej spółce;
- (28) W III kwartale 2015 roku, Spółka sprzedała 100% udziałów w tej spółce na rzecz spółki ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o. za cenę 20 tys. PLN w wyniku czego, Spółka pośrednio posiada 51% udziałów w tej spółce.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w liczbie głosów posiadanych przez Spółkę w spółkach zależnych odpowiada jej udziałowi w kapitale zakładowym tych podmiotów.

Wszystkie podmioty zostały zawiązane na czas nieoznaczony.

Szczegółowe informacje na temat wspólnych przedsięwzięć Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (pośredni lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2015 roku	Udział procentowy Spółki (pośredni lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2014 roku
Królewski Park Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	51,00% (1)	51,00%
ROBYG Ogród Jelonki Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	50,00 % (2)	50,00 %
ROBYG Osiedle Kameralne Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	50,00 % (3)	50,00 %
FORT Property Sp. z o.o.	Działalność holdingowa.	51,00 % (4)	51,00 %
ROBYG Young City Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	51,00 % (5)	51,00 %
ROBYG Osiedle Królewskie Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	51,00 % (6)	51,00 %
ROBYG Wola Investment Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	51,00 % (7)	51,00 %

(1) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i NCRE Investments Ltd., ROBYG S.A. posiada w tej spółce 51,00% udziałów pośrednio poprzez ROBYG Osiedle Zdrowa 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. W III kwartale 2015 roku, udziałowcy spółki dokonali podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o 2 800 tys. PLN. Udział procentowy udziałowców w kapitale zakładowym tej jednostki nie uległ zmianie w wyniku podwyższenia jej kapitału zakładowego.

(2) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i Wildetio Limited;

(3) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i Wildetio Limited; udział pośredni poprzez ROBYG Ogród Jelonki Sp. z o.o.;

(4) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i NCRE Investments Ltd.;

(5) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i NCRE Investments Ltd.; udział pośredni poprzez FORT Property Sp. z o.o.;

(6) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i NCRE Investments Ltd.; W III kwartale 2015 roku, udziałowcy spółki dokonali podwyższenia kapitału zakładowego łącznie o 1 800 tys. PLN. Udział procentowy udziałowców w kapitale zakładowym tej jednostki nie uległ zmianie w wyniku podwyższenia jej kapitału zakładowego.

(7) Jednostka współkontrolowana przez Spółkę i NCRE Investments Ltd.;

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, udział Spółki w liczbie głosów w jednostkach współkontrolowanych odpowiada jej udziałowi w kapitale zakładowym tych jednostek.

Szczegółowe informacje na temat jednostek stowarzyszonych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (pośredni lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2015 roku	Udział procentowy Spółki (pośredni lub bezpośredni) w kapitale zakładowym podmiotu na dzień 31 grudnia 2014 roku
MK Development Sp. z o.o.	Działalność deweloperska i sprzedaż lokali we własnym imieniu.	50% (1)	n/a

(1) W IV kwartale 2015 roku, Spółka nabyła 50% udziałów w tej spółce za cenę 3 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, udział Spółki w liczbie głosów w jednostkach stowarzyszonych odpowiada jej udziałowi w kapitale zakładowym tych jednostek.

5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

5.1. Profesjonalny osąd

W stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień opisanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW MAJĄTKU

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości poszczególnych składników długoterminowych aktywów finansowych. Długoterminowe aktywa finansowe Spółki obejmują przede wszystkim udziały w spółkach celowych realizujących poszczególne projekty deweloperskie oraz pożyczki udzielone tym spółkom. Na każdy dzień bilansowy, Spółka ocenia czy są jakiegokolwiek przesłanki, co do utraty wartości inwestycji w daną spółkę celową. Kwota potencjalnej straty z tytułu utraty wartości mierzona jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową inwestycji Spółki w udziały danej spółki celowej a aktualną wartością szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z projektu deweloperskiego realizowanego przez spółkę celową.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

STAWKI AMORTYZACYJNE

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

PODATKI

Aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące niewykorzystanych strat podatkowych są rozpoznawane w zakresie, w jakim prawdopodobne jest, że zysk podlegający opodatkowaniu będzie dostępny i umożliwi wykorzystanie tych strat. Wymagany jest istotny osąd Zarządu, aby określić kwotę aktywów z tytułu podatku odroczonego, którą można rozpoznać, na podstawie prawdopodobnego terminu oraz poziomu przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu z uwzględnieniem wpływu przyszłych strategii podatkowych.

6. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które zostały wycenione według wartości godziwej oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości MSSF różnią się od MSSF UE.

Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku, natomiast Zmiany do MSR 19 oraz Zmiany wynikające z przeglądu MSSF - Cykl 2010-2012 będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

7. ZMIANY W POLITYCE RACHUNKOWOŚCI WYNIKAJĄCE ZE ZMIAN OBOWIĄZUJĄCYCH STANDARDÓW

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku:

Od dnia 1 stycznia 2015 roku, Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące standardy:

- KIMSF 21 *Opłaty* (opublikowane dnia 20 maja 2013 roku)
- Poprawki do MSSF 2011-2013 (opublikowane dnia 12 grudnia 2013 roku)

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani wyniki Spółki.

8. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- *MSSF 9 Instrumenty Finansowe* (opublikowany dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze* (opublikowane dnia 21 listopada 2013 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Poprawki do MSSF 2010-2012* (opublikowane dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre poprawki mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre mają zastosowanie dla ewentualnych transakcji mających miejsce w dniu 1 lipca 2014 roku lub po tym dniu, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowany dnia 30 stycznia 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowane dnia 6 maja 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,

- *Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji* (opublikowane dnia 12 maja 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- *MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowany dnia 28 maja 2014 roku), w tym zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowane dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 16 oraz MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowane dnia 30 czerwca 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- *Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowane dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- *Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowane dnia 11 września 2014 roku) - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowane dnia 25 września 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- *Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie zwolnienia z konsolidacji* (opublikowane dnia 18 grudnia 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 1 Ujawnienia* (opublikowane dnia 18 grudnia 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- *IFRS 16 Leasing* (opublikowane dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 12 Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych* (opublikowane dnia 19 stycznia 2016 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany do MSR 7 Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* (opublikowane dnia 29 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka nie przyjęła żadnych innych standardów, interpretacji ani zmian, które zostały opublikowane, lecz nie weszły jeszcze w życie.

Zarząd jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych nowych standardów i zmian na sprawozdanie finansowe w okresie, od którego mają one zastosowanie.

9. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

9.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
USD	3,9011	3,5072
EUR	4,2615	4,2623

9.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Środki transportu	5 lat
Maszyny i urządzenia oraz inne aktywa	2-10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku danego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja aktywów rozpoczyna się, gdy są one gotowe do użytkowania.

9.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania jako koszty prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę

wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku danego okresu sprawozdawczego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

9.4. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. W przypadkach uzasadnionej pewności uzyskania przez Spółkę prawa własności po zakończeniu okresu leasingu, szacowanym okresem użytkowania jest okres użyteczności ekonomicznej danego składnika aktywów; w innych przypadkach, dany składnik aktywów jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użyteczności ekonomicznej danego składnika aktywów.

Umowy leasingu, w przypadku których leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów powinien zostać

odwrócony, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Jednostki zależne to jednostki, które są kontrolowane przez Spółkę. Spółka kontroluje jednostkę, jeżeli spełnia wszystkie z poniższych warunków:

- posiada władzę nad jednostką;
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Wspólne przedsięwzięcie to ustalenie umowne, na mocy którego Spółka wraz z partnerem sprawują współkontrolę we wspólnym przedsięwzięciu. Współkontrola jest to określony w umowie podział kontroli w przedsięwzięciu, który występuje tylko wówczas, gdy decyzje co do istotnych działań (w tym strategiczne decyzje finansowe i operacyjne) wymagają jednorodnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą Spółka wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ jest to prawo do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, ale nie jest to sprawowanie kontroli lub współkontroli w odniesieniu do tych polityk.

9.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,

- o instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo której wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (jako Inne całkowite dochody / (straty) netto za okres). Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się po cenie nabycia tj. w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

9.8. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

AKTYWA UJMOWANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie

oceniającego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE WEDŁUG KOSZTU

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego poprzez inne całkowite dochody i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

9.9. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Pochodne instrumenty finansowe, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych

wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

ZABEZPIECZENIE WARTOŚCI GODZIWEJ

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nie ujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej ujmowane są w zysku lub stracie.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmują się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmują się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmują się w zysku lub stracie.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Spółka unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę zamortyzowanego kosztu, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmują się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

ZABEZPIECZENIE PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłyby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmują się w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmują się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Spółka przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

ZABEZPIECZENIA UDZIAŁÓW W AKTYWACH NETTO W PODMIOCIE ZAGRANICZNYM

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej, uznawanej za część udziałów w aktywach netto, ujmują się podobnie do zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego związane z efektywną częścią zabezpieczenia ujmuje się innych całkowitych dochodach natomiast zyski lub straty związane z nieefektywną częścią zabezpieczenia – ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, kwotę zysków lub strat ujętą wcześniej w innych całkowitych dochodach przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do zysków lub strat jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

9.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności podatkowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

9.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem zobowiązań ujmowanych jako zabezpieczenia, jak opisano w Nocie 9.9.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Spółka dokonuje podziału wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kredytów oraz pożyczek na część długo i krótkoterminową. Jako krótkoterminowe wykazywane są te pożyczki oraz kredyty (lub ich części; wraz z naliczonymi a niezapłaconymi odsetkami od nich), których wymagalność przypada w okresie równym lub krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jako długoterminowe prezentowane są te pożyczki lub kredyty, których wymagalność przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

9.13. Umowy gwarancji finansowych

Umową gwarancji finansowych jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego.

W momencie początkowego ujęcia gwarancje finansowe wycenia się według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcyjne, które mogą być bezpośrednio związane z ich udzieleniem. Po początkowym ujęciu gwarancje finansowe wycenia się według wartości wyższej z:

- wartości ustalonej zgodnie z MSR 37; oraz
- wartości początkowej pomniejszonej, w odpowiednich przypadkach, o skumulowane odpisy amortyzacyjne ujęte zgodnie z MSR 18.

9.14. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2015 roku ani na 31 grudnia 2014 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.16. Płatności w formie akcji

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

9.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

DYWIDENDY, ZALICZKI NA DYWIDENDY, ZALICZKI NA UDZIAŁY W ZYSKACH

Dywidendy, zaliczki na dywidendy, zaliczki na udziały w zyskach są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

ŚWIADCZENIE USŁUG

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

ODSETKI

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.18. Podatki

PODATEK BIEŻĄCY

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

PODATEK ODROZCZONY

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania

się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

PODATEK OD TOWARÓW I USŁUG

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

9.19. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10. SEGMENTY OPERACYJNE

Spółka prowadzi działalność w ramach jednego segmentu operacyjnego (jakim jest działalność holdingowa).

11. PRZYCHODY I KOSZTY

11.1. Przychody z podstawowej działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przychody z tytułu aranżacji finansowania i opłat licencyjnych uzyskane od jednostek powiązanych	9 663	7 045
Przychody z tytułu odsetek i prowizji za przedterminową spłatę pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	23 287	29 222
Przychody z tytułu dywidend i zaliczek na dywidendy		
- jednostki zależne	39 510	24 745
- wspólne przedsięwzięcia	11 475	12 700
Dodatnie różnice kursowe	-	545
Odwroćenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach	3 675	-
Przychody z tytułu amortyzacji wyceny gwarancji finansowych	544	519
Zysk ze zbycia jednostki zależnej	1 076	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 606	1 282
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej ogółem	90 836	76 058

11.2. Koszt własny działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Koszt własny świadczenia usług aranżacji finansowania i opłat licencyjnych	(693)	(459)
Ujemne różnice kursowe	(183)	-
Odsetki od obligacji wyemitowanych do jednostek niepowiązanych	(19 388)	(19 433)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach (patrz Nota 17)	(20 065)	(15 600)
Odpisy z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	-	(2 019)
Efekt dyskonta	(2 306)	(1 781)
Odsetki od kredytów bankowych	(250)	(1)
Pozostałe	(400)	(383)
Koszt własny działalności operacyjnej ogółem	(43 285)	(39 676)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Przychody z tytułu odsetek bankowych	2 011	2 280
Pozostałe	27	-
Przychody finansowe ogółem	2 038	2 280

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Opłaty związane z notowaniem akcji i obligacji Spółki na rynku publicznym	(554)	(378)
Koszty finansowe ogółem	(554)	(378)

11.5. Koszty według rodzajów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Amortyzacja	11.6	(379)	(297)
Zużycie materiałów i energii		(94)	(44)
Usługi obce		(4 951)	(4 833)
Podatki i opłaty		(221)	(192)
Koszty świadczeń pracowniczych	11.7	(1 829)	(1 210)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	17	(20 065)	(15 600)
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek		-	(2 019)
Odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałe koszty działalności operacyjnej		(22 528)	(21 598)
Pozostałe koszty rodzajowe		(511)	(501)
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:		(50 578)	(46 294)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(43 285)	(39 676)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(371)	(599)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(6 922)	(6 019)

11.6. Koszty amortyzacji

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja wartości niematerialnych	(30)	(73)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	(349)	(222)
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	(2)
Koszty amortyzacji ogółem	(379)	(297)

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Wynagrodzenia	(1 621)	(961)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(153)	(63)
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji	-	(155)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(55)	(31)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	(1 829)	(1 210)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(1 829)	(1 210)

11.8. Pozostałe koszty

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Utworzone rezerwy	-	(5 064)
Rezerwa na należności i odpisy należności	-	(6)
Sponsorowanie i darowizny	(133)	(129)
Pozostałe	(64)	(28)
Pozostałe koszty ogółem	(197)	(5 227)

12. PODATEK DOCHODOWY

12.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	444	-
Odroczony podatek dochodowy		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	6 543	4 083
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 987	4 083

12.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk brutto przed opodatkowaniem	42 205	26 600
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2014: 19%)	(8 019)	(5 054)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – wynagrodzenie w formie akcji własnych	-	(29)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – odpisy z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	(3 812)	(2 964)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – rezerwy	(3)	(931)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – efekt dyskonta	(6)	(338)
Pozostałe koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(155)	(135)
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania – otrzymane i zadeklarowane dywidendy, zaliczki na dywidendy i udziały w zysku od jednostek zależnych i wspólnych przedsięwzięć	9 687	7 115
Rozwiązanie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od odsetek i należności wniesionych aportem	9 733	7 461
Pozostałe przychody niebędące podstawą do opodatkowania	120	48
Efekt rozliczenia podatku od zysku spółek komandytowych	(605)	(1 048)
Pozostałe	47	(42)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 17% (2014: 15%)	6 987	4 083
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 987	4 083

12.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony	
	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	276	103	173	32
Różnice wynikające z wyceny instrumentów finansowych	487	370	117	(116)
Naliczone a nie otrzymane odsetki od pożyczek udzielonych	4 526	10 058	(5 532)	(2 025)
Zakup wierzytelności	-	1 168	(1 168)	(290)
Pozostałe	312	307	5	195
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5 601	12 006	(6 405)	(2 204)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony	
	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Różnice wynikające z wyceny instrumentów finansowych przedstawionych w innych całkowitych dochodach	409	415	6	(415)
Różnice wynikające z wyceny instrumentów finansowych przedstawionych w całkowitych dochodach	466	381	(85)	(381)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2 366	1 831	(535)	(1 831)
Odpis z tytułu utraty wartości innych długoterminowych aktywów finansowych	-	698	698	-
Pozostałe	344	128	(216)	(60)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 585	3 453	(132)	(2 687)
			(6 537)	(4 891)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego, przedstawione w:				
Innych całkowitych dochodach			6	(415)
Zyskach i stratach			(6 543)	(4 083)
Kapitale własnym			-	(393)
Aktywa/rezerwa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	(2 016)	(8 553)		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 585	3 453		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(5 601)	(12 006)		

13. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Od dnia bilansowego do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk netto	49 192	30 683
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	262 935 836	262 061 890
Zysk przypadający na jedną akcję	0.19	0.12

Z racji opisanej w Nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego emisji warrantów subskrypcyjnych, dokonano wyliczenia rozwodnionego zysku na akcję na dzień 31 grudnia 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, nie było żadnych instrumentów rozwadniających.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zysk netto	49 192	30 683
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	262 935 836	263 017 998
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	0.19	0.12

14. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Dywidendy wypłacane są zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych w oparciu o jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki ROBYG S.A. sporządzone zgodnie z MSSF.

W dniu 7 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdziło wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości 20 967 tys. PLN (0,08 PLN na jedną akcję zwykłą). Dzień dywidendy wyznaczono na 14 maja 2014 roku zaś dywidenda została wypłacona 29 maja 2014 roku.

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdziło wypłatę dywidendy za 2014 rok w wysokości 28 940 tys. PLN (0,11 PLN na jedną akcję zwykłą). Dzień dywidendy wyznaczono na 4 maja 2015 roku, zaś dywidenda została wypłacona 19 maja 2015 roku.

Za rok 2015 Zarząd ROBYG S.A. proponuje wypłacenie dywidend w wysokości 0,20 PLN na akcję.

15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku	Maszyny i urządzenia oraz pozostałe środki trwałe	Środki transportu	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 320	1 047	2 367
Nabycia	90	1 428	1 518
Sprzedaż	-	(679)	(679)
Transfery (*)	(837)	-	(837)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku	573	1 796	2 369
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	132	531	663
Odpis amortyzacyjny za okres	32	317	349
Sprzedaż	-	(505)	(505)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku	164	343	507
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 188	516	1 704
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	409	1 453	1 862

(*) W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 Spółka dokonała refaktury części kosztów związanych ze swoim biurem administracyjnym w kwocie 837 tys. PLN na jednostki powiązane.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku	Maszyny i urządzenia oraz pozostałe środki trwałe	Środki transportu	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	167	1 199	1 366
Nabycia	1 153	-	1 153
Sprzedaż	-	(152)	(152)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	1 320	1 047	2 367
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	100	485	585
Odpis amortyzacyjny za okres	32	190	222
Sprzedaż	-	(144)	(144)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	132	531	663
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	67	714	781
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	1 188	516	1 704

Wartość bilansowa samochodów na dzień 31 grudnia 2015 roku użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 1 453 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 wartość ta wynosiła 516 tys. PLN.

Spółka użytkuje samochody na podstawie umów leasingu finansowego. Podstawowe informacje związane z tymi umowami leasingu zostały przedstawione poniżej:

- łączna początkowa wartość aktywów będących przedmiotem leasingu zgodnie z umowami leasingu wynosi 1 796 tys. PLN,

- wszystkie umowy leasingu zostały zawarte na okres 3 lat,
- wszystkie umowy leasingu na koniec okresu ich trwania zawierają korzystną opcję wykupu przedmiotu leasingu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu leasingu finansowego oraz wartość bieżąca netto minimalnych opłat leasingowych przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2015 roku		31 grudnia 2014 roku	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
W okresie 1 roku	394	366	108	99
W okresie od 1 do 5 lat	705	689	153	146
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	1 099	1 055	261	245
Minus koszty finansowe	44	-	16	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	1 055	1 055	245	245
- krótkoterminowe	366	366	99	99
- długoterminowe	689	689	146	146

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka nie dokonywała płatności warunkowych na podstawie umów leasingu finansowego.

16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	1 020	1 020
Nabycia	7	7
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku	1027	1027
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 roku	492	492
Odpis amortyzacyjny za okres	30	30
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 roku	522	522
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	528	528
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	505	505
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	979	979
Nabycia	41	41
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	1020	1020
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2014 roku	417	417
Odpis amortyzacyjny za okres	75	75
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2014 roku	492	492
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	562	562
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	528	528

17. AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Pożyczki udzielone	411 561	390 034
Udziały w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach (szczegółowa lista jednostek zależnych, stowarzyszonych i jednostek współkontrolowanych Spółki została zaprezentowana w Nocie 4 niniejszego sprawozdania finansowego)	401 652	311 908
Jednostki funduszy inwestycyjnych (szczegóły opisane w Nocie 28.5 niniejszego sprawozdania finansowego)	10 027	-
Należności długoterminowe z tytułu wynagrodzenia za udzielone gwarancje finansowe	2 490	1 948
Pozostałe	260	-
Razem pozostałe aktywa finansowe	825 990	703 890
- krótkoterminowe	147 634	147 842
- długoterminowe	678 356	556 048

Szczegóły dotyczące wartości bilansowej zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej udziałów w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Udziały w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości brutto	606 648	500 513
Odpisy aktualizujące udziały w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	(204 996)	(188 605)
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	401 652	311 908

Zmiana wartości brutto udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach w ciągu 2015 roku była wynikiem następujących transakcji:

	2015	2014
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia:	500 513	445 514
Nabycie oraz utworzenie nowych spółek	99	417
Zwiększenie kapitału zakładowego, w tym:		
- gotówka	23 818	7 950
- wkład niepieniężny w postaci należności z tytułu odsetek (wartość nominalna wkładu niepieniężnego w postaci odsetek wynosiła 47 350 tys. PLN, wartość dyskonta wynikającego z wyceny aportu do wartości godziwej wynosiła 2 272 tys. PLN)	45 078	44 661
- efekt wkładu niepieniężnego w formie znaków towarowych	35 258	
- wkład niepieniężny w formie należności (wartość nominalna wkładu niepieniężnego w formie należności wynosiła 7 649 tys. PLN, wartość dyskonta wynikającego z wyceny aportu do wartości godziwej wynosiła 34 tys. PLN)	7 615	
Cesja praw i obowiązków w spółce ROBYG Morena Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. ze Spółki na rzecz spółki ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o.	(5 555)	
Skapitalizowane koszty płatności w formie akcji własnych związanych z akcjami przydzielonymi pracownikom jednostek zależnych od Spółki	-	1 975
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach	(178)	(4)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia:	606 648	500 513

Dodatkowe informacje na temat zmiany wartości brutto udziałów w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach w 2015 roku zostały opisane w Nocie 4 do niniejszego sprawozdania finansowego.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku, odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych wyniósł 20 065 tys. PLN (w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku: 15 600 tys. PLN). Dodatkowo, w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku, Spółka dokonała odwrócenia rozpoznanego uprzednio odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 3 675 tys. PLN. Odwrócenie rozpoznanego odpisu z tytułu utraty wartości dotyczyło inwestycji Spółki w udziały jednej ze spółek zależnych zajmującej się zarządzaniem projektami oraz usługami dodatkowymi ("spółka zarządzająca projektami"). Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości wynikało ze zmiany założeń przyjętych przez Spółkę do ustalenia wartości odzyskiwalnej ww. inwestycji w związku ze znaczącym rozszerzeniem działalności spółki zarządzającej projektami oraz zwiększonym poziomem jej rentowności. Biorąc powyższe pod uwagę, Spółka dokonała ponownego oszacowania wartości odzyskiwalnej ww. inwestycji przy założeniu

wzrostu wartości przyszłych szacowanych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę zarządzającą projektami, a pierwotnie rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości został odwrócony.

Zastawy rejestrowe zostały ustanowione na udziałach w niektórych jednostkach zależnych i wspólnych przedsiębiorstwach Spółki na rzecz banków finansujących działalność tych jednostek zależnych i wspólnych przedsiębiorstw. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, wartość bilansowa zastawionych udziałów wynosiła 6 096 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 5 631 tys. PLN).

Dodatkowo, w związku ze sprawami sądowymi z powództwa pewnych Wspólnot Mieszkaniowych przeciwko jednostkom zależnym Spółki, Sąd Rejonowy zabezpieczył roszczenia do kwoty 6 913 tys. PLN poprzez ustanowienie zastawów na udziałach tych jednostek zależnych.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych udzielonych pożyczek ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku są następujące:

31 grudnia 2015 roku	Średnia ważona efektywna stopa procentowa	Termin wymagalności poniżej 1 roku	Termin wymagalności 1 – 3 lat	Termin wymagalności powyżej 3 lat	Razem
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim					
a) jednostki zależne					
- zmienna stopa procentowa (1)					
<i>PLN</i>	5,84%	129 866	252 557	-	382 423
<i>EUR</i>	4,00%	-	21 397	-	21 397
b) wspólne przedsiębiorstwa					
- zmienna stopa procentowa (1)					
<i>PLN</i>	4,99%	7 551	-	-	7 551
- stała stopa procentowa					
<i>PLN</i>	10,00%	190	-	-	190
		137 607	273 954	-	411 561

(1) Nominalne stopy procentowe są oparte o WIBOR 6M, EURIBOR 6M (w przypadku pożyczek denominowanych w EUR) plus marże, które wynoszą od 2,45% do 6,2%.

Szczegóły związane z udzielonymi pożyczkami, które zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku są następujące:

31 grudnia 2014 roku	Średnia ważona efektywna stopa procentowa	Termin wymagalności poniżej 1 roku	Termin wymagalności 1 – 3 lat	Termin wymagalności powyżej 3 lat	Razem
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim					
a) jednostki zależne					
- zmienna stopa procentowa (1)					
<i>PLN</i>	6,87%	96 962	236 107	-	333 069
<i>EUR</i>	4,87%	4 298	-	-	4 298
<i>USD</i>	5,06%	2 642	-	-	2 642
- stała stopa procentowa					
<i>PLN</i>	10,00%	9 650	-	-	9 650
b) wspólne przedsiębiorstwa					
- zmienna stopa procentowa (1)					
<i>PLN</i>	6,52%	26 487	6 085	-	32 572
- stała stopa procentowa					
<i>PLN</i>	10,00%	7 803	-	-	7 803
		147 842	242 192	-	390 034

(1) Nominalne stopy procentowe są oparte o WIBOR 6M, WIBOR 3M, EURIBOR 6M (w przypadku pożyczek denominowanych w EUR) lub LIBOR 6M (w przypadku pożyczek denominowanych w USD) plus marże, które wynoszą od 3,1% do 6,2%.

18. PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI

W grudniu 2014 roku, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki, 1 000 000 warrantów serii E zostało przydzielonych uprawnionym osobom. Każdy warrant uprawnia osobę uprawnioną do objęcia jednej akcji serii G za cenę 0,10 PLN, stanowiącą wartość nominalną jednej akcji. W wyniku tego, w styczniu 2015 roku wyemitowano 1 000 000 akcji serii G, co zostało opisane w Nocie 21 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Spółka uznała wyżej wymienioną transakcję za płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Wartość godziwa płatności w formie akcji własnych rozliczanej w instrumentach kapitałowych została ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej akcji Spółki na dzień przydzielenia warrantów serii E, będący dniem, w którym istotne warunki planu zostały przekazane uprawnionym osobom (dzień 23 grudnia 2014 roku).

Łączna kwota rozpoznana przez Spółkę w związku z płatnościami w formie akcji własnych za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 2 130 tys. PLN, z czego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za ten okres Spółka wykazała kwotę 155 tys. PLN.

Spółka nie rozpoznała żadnych transakcji związanych z płatnościami w formie akcji własnych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku.

19. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	435	334
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych – szczegóły zaprezentowano w Nocie 26 niniejszego sprawozdania finansowego	1 429	6 118
Należności podatkowe (z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego)	462	-
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych (z tytułu dywidend i zaliczek na dywidendy) – szczegóły zaprezentowano w Nocie 26 niniejszego sprawozdania finansowego	24 641	18 700
Pozostałe należności	343	261
Należności ogółem (netto)	27 310	25 413
Odpis aktualizujący należności	6	6
Należności ogółem, brutto	27 316	25 419

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności.

Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, dokonano odpisu należności z tytułu dostaw i usług w łącznej kwocie 6 tys. PLN

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

	Razem	Nie- przetemi- nowane	Przeteterminowane				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31 grudnia 2015 roku	27 310	26 682	386	115	85	24	18
31 grudnia 2014 roku	25 413	24 655	439	5	258	4	52

20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Lokaty krótkoterminowe otwierane są na różne okresy, od jednego dnia do kilku miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych. Spółka indywidualnie negocjuje oprocentowanie dla lokat krótkoterminowych (nie dotyczy to depozytów O/N, których oprocentowanie wyliczane jest według stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych wyliczonych na podstawie WIBID).

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku jest równa ich wartości bilansowej.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Środki pieniężne w banku i w kasie	3 207	483
Lokaty krótkoterminowe	109 669	124 998
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, razem	112 876	125 481
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	112 876	125 481

21. KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE

21.1. Kapitał zakładowy

Poniższa tabela prezentuje akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 5% głosów na dzień 31 grudnia 2015: (**)

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji posiadana przez danego akcjonariusza(*)	% udział w kapitale zakładowym (**)
TFI PZU S.A.	29 418 983	11,18%
PZU OFE	24 000 000	9,12%
Oscar Kazanelson wraz z akcjami posiadany za pośrednictwem spółki REIDAR Consulting & Management LTD	22 197 810	8,44%
AEGON OFE	20 000 000	7,60%
AVIVA OFE	19 690 000	7,48%
GENERALI OFE	18 905 918	7,19%
PKO BP Bankowy OFE	17 352 843	6,60%
Nationale-Nederlanden OFE	13 352 001	5,08%
Pozostali akcjonariusze	98 174 445	37,31%
Razem	263 092 000	100,00%

(*) Liczba akcji posiadana przez poszczególnych Akcjonariuszy jest równa liczbie głosów przez nich posiadanych.

(**) Informacja przygotowana w oparciu o zawiadomienia otrzymane przez Spółkę, wymagane przepisami prawa.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 kapitał zakładowy Spółki podwyższono z kwoty 26 209 200,00 PLN do 26 309 200,00 PLN w drodze emisji 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN za jedną akcję. Akcje te wyemitowano w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku wykonania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego obowiązującego w Grupie.

21.2. Wartość nominalna akcji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę posiadały wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

21.3. Prawa akcjonariuszy

Nie istnieją akcje uprzywilejowane w zakresie praw głosu, podziału dywidendy oraz wypłaty kapitału.

21.4. Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej wyniosła 472 805 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku 472 805 tys. PLN) i powstała z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji pomniejszonej o koszty emisji nowych akcji w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, pomniejszonej o efekt korekt związanych z aportami oraz nabyciem spółek zależnych.

21.5. Zyski zatrzymane, kapitał rezerwowy oraz ograniczenia w zakresie wypłaty dywidend

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, ROBYG S.A. ma obowiązek tworzenia kapitału rezerwowego na prawdopodobne straty. W związku z powyższym do tej kategorii kapitałów odpisywana jest kwota 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki do chwili osiągnięcia przez ten kapitał rezerwowo wysokości co najmniej 1/3 jej kapitału zakładowego. Podział kapitału rezerwowego oraz innych rezerw kapitałowych jest uzależniony od decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przy czym kapitał

rezerwowi w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki i nie może zostać wykorzystany na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, opisany powyżej obowiązkowy kapitał rezerwowi w kwocie 7 569 tys. PLN był prezentowany w zyskach zatrzymanych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Spółka przyjęła politykę prezentowania tej kwoty jako osobnej pozycji w kapitale własnym. Powyższa zmiana w prezentacji została dokonana retrospektywnie przez Spółkę. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku, obowiązkowy kapitał rezerwowi osiągnął wymagany poziom jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki, tj. 8 770 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie istniały żadne inne ograniczenia w zakresie wypłaty dywidend.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zyski zatrzymane zawierały inne całkowite dochody w łącznej kwocie (1 775) tys. PLN wynikające z posiadanych przez Spółkę instrumentów zabezpieczających (SWAP) (szczegóły znajdują się w Nocie 29.1). Na 31 grudnia 2015 roku, Spółka przyjęła zasadę prezentacji tej kwoty jako oddzielnej pozycję w kapitale własnym. Zmiana w prezentacji została przyjęta przez Spółkę retrospektywnie.

22. OPROCENTOWANE POŻYCZKI, KREDYTY, OBLIGACJE, ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO I INNE PAPIERY DŁUŻNE

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek, kredytów, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz obligacji i innych papierów dłużnych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiają się następująco:

31 grudnia 2015 roku

Krótkoterminowe oprocentowane pożyczki, kredyty, obligacje, dłużne papiery wartościowe i inne zobowiązania finansowe

		Srednia ważona efektywna stopa procentowa	Bilans zobowiązań
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1)	3,31%	366
Wycena gwarancji finansowych	(3)	n/d	659
Kredyty		4,15%	19 339
Obligacje	(2)	7,56%	86 489
			106 853

Długoterminowe oprocentowane pożyczki, kredyty, obligacje i inne zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1)	2,98%	689
Wycena gwarancji finansowych	(3)	n/d	568
Obligacje	(2)	5,33%	286 675
			287 932

- (1) Spółka podpisała umowy leasingu związane z samochodami. Szczegóły tych transakcji leasingowych zostały opisane w Nocie 15 do niniejszego sprawozdania finansowego. Terminy zapadalności poszczególnych rat wynikają z harmonogramów spłat, stanowiących załącznik do umów leasingu. Raty podlegające spłacie zgodnie z harmonogramami w 2016 roku Spółka prezentuje jako krótkoterminowe.
- (2) Nominalne stopy procentowe są oparte o WIBOR 3M lub WIBOR 6M plus marżę, która wynosi od 2,3% do 4,5%.
- (3) Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe, do których odnosi się ta wycena zostały zaprezentowane w Nocie 26 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek, kredytów, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz obligacji i innych papierów dłużnych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

31 grudnia 2014 roku

Krótkoterminowe oprocentowane pożyczki, kredyty, obligacje, dłużne papiery wartościowe i inne zobowiązania finansowe

		Srednia ważona efektywna stopa procentowa	Bilans zobowiązań
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1)	6,51%	99
Wycena gwarancji finansowych	(3)	n/d	363
Obligacje	(2)	8,57%	47 846
			48 308

Długoterminowe oprocentowane pożyczki, kredyty, obligacje i inne zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1)	6,31%	146
Wycena gwarancji finansowych	(3)	n/d	414
Obligacje	(2)	7,02%	241 571
			242 131

- (1) Spółka podpisała umowy leasingu związane z samochodami. Szczegóły tych transakcji leasingowych zostały opisane w Nocie 15 do niniejszego sprawozdania finansowego. Terminy zapadalności poszczególnych rat wynikają z harmonogramów spłat, stanowiących załącznik do umów leasingu. Raty podlegające spłacie zgodnie z harmonogramami w 2015 roku Spółka prezentuje jako krótkoterminowe.
- (2) Nominalne stopy procentowe są oparte o WIBOR 3M lub WIBOR 6M plus marżę, która wynosi od 3,0% do 4,9%.
- (3) Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe, do których odnosi się ta wycena zostały zaprezentowane w Nocie 26 do niniejszego sprawozdania finansowego.

EMISJA I WYKUP OBLIGACJI, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2015 ROKU

- W dniu 14 stycznia 2015 roku, Spółka wykupiła wszystkie obligacje serii H o wartości nominalnej 10 000 tys. PLN. Kwota zapłacona była równa wartości nominalnej.
- W dniu 15 stycznia 2015 roku, Spółka wykupiła pozostałe obligacje serii G o wartości nominalnej 25 000 tys. PLN. Kwota zapłacona była równa wartości nominalnej.
- W dniu 6 lutego 2015 roku, Spółka wyemitowała obligacje serii M o łącznej wartości nominalnej 20 000 tys. PLN. Obligacje te podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki WIBOR 6M plus marża. Ostateczny termin wykupu tych obligacji został ustalony na dzień 6 lutego 2019 roku. Obligacje te są niezabezpieczone. Warunki emisji obligacji określają warunki, które muszą zostać spełnione przez Grupę, w tym ustalenie maksymalnego poziomu wskaźnika zadłużenia netto na poziomie 1,1 (uwzględniając przy jego obliczaniu środki znajdujące się na otwartych indywidualnych rachunkach powierniczych, prowadzonych zgodnie z ustawą deweloperską, do poziomu 50 000 tys. PLN).
- W dniu 20 czerwca 2015 roku, Spółka wykupiła część obligacji serii J o wartości nominalnej 17 000 tys. PLN. Zapłacona cena była równa wartości nominalnej plus premii z tytułu wcześniejszego wykupu tych obligacji w wysokości 50 tys. PLN.
- W dniu 20 czerwca 2015 roku, Spółka dokonała wykupu wszystkich pozostałych obligacji serii E o wartości nominalnej 10 000 tys. PLN. Kwota zapłacona była równa wartości nominalnej.
- W dniu 29 czerwca 2015 roku, Spółka wyemitowała obligacje serii N o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę. Ostateczny termin wykupu tych obligacji został ustalony na dzień 28 czerwca 2019 roku. Obligacje te są niezabezpieczone. Warunki emisji obligacji określają również dodatkowe wymogi, które muszą zostać spełnione przez Grupę, w tym ustalenie maksymalnego poziomu wskaźnika zadłużenia netto na poziomie 1,1 (uwzględniając przy jego obliczaniu środki znajdujące się na otwartych indywidualnych rachunkach powierniczych, prowadzonych zgodnie z ustawą deweloperską, do poziomu 50 000 tys. PLN).
- W dniu 6 sierpnia 2015 roku, Spółka wyemitowała obligacje serii O o łącznej wartości nominalnej 30 000 tys. PLN. Obligacje te podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę. Ostateczny termin wykupu tych obligacji został ustalony na dzień 6 sierpnia 2019 roku. Obligacje te są zabezpieczone hipoteką ustanowioną na działkach należących do spółki MK Development Sp. z o.o. oraz na jednej z działek należących do spółki ROBYG Praga Investment Sp. z o.o. Łączna wartość hipoteki wynosi 45 000 tys. PLN. Warunki emisji obligacji określają również dodatkowe wymogi, które muszą zostać spełnione przez Grupę, w tym ustalenie maksymalnego poziomu wskaźnika zadłużenia netto na poziomie 1,1 (uwzględniając przy jego obliczaniu środki znajdujące się na otwartych indywidualnych rachunkach powierniczych, prowadzonych zgodnie z ustawą deweloperską, do poziomu 50 000 tys. PLN).
- W dniu 28 października 2015 roku, Spółka wyemitowała obligacje serii P o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. PLN. Obligacje te podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę. Ostateczny termin wykupu tych obligacji został ustalony na dzień 28 października 2019 roku. Obligacje te są niezabezpieczone. Warunki emisji obligacji określają również dodatkowe wymogi, które muszą zostać spełnione przez Grupę, w tym ustalenie maksymalnego poziomu wskaźnika zadłużenia netto na poziomie 1,1 (uwzględniając przy jego obliczaniu środki znajdujące się na otwartych indywidualnych rachunkach powierniczych, prowadzonych zgodnie z ustawą deweloperską, do poziomu 50 000 tys. PLN).
- W dniu 20 grudnia 2015 roku, Spółka spłaciła wszystkie pozostałe obligacje serii J o wartości nominalnej 18 000 tys. PLN. Kwota zapłacona była równa wartości nominalnej powiększonej o premię z tytułu wcześniejszego wykupu tych obligacji w wysokości 19 tys. PLN.
- W dniu 29 grudnia 2015 roku, na podstawie zlecenia nabycia, Spółka nabyła 6.000 obligacji serii I na rynku wtórnym, za łączną cenę nabycia wynoszącą 6 106 tys. PLN oraz średnią jednostkową cenę nabycia wynoszącą 1.017,70 PLN. Nabycie obligacji nastąpiło w celu ich umorzenia. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 30 grudnia 2015 roku.

NOWE UMOWY ORAZ ZMIANY DO UMÓW KREDYTOWYCH, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W ROKU ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2015 ROKU

W dniu 13 lipca 2015 roku, ROBYG S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank Pekao”). Kwota kredytu wynosiła 50 000 tys. PLN. Kredyt został udzielony na okres do dnia 12 lipca 2016 roku. Kredyt podlega zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Zabezpieczenia ustanowione w związku z wyżej wymienioną umową obejmują:

- weksel,
- pełnomocnictwo udzielone przez Spółkę na rzecz Banku Pekao do wszystkich rachunków spółki prowadzonych przez Bank Pekao.

W dniu 23 listopada 2015 roku, ROBYG S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Getin Noble Bank S.A. Kwota kredytu wynosiła 21 000 tys. PLN. Kredyt został udzielony na okres do dnia 30 listopada 2016 roku. Kredyt podlega zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki WIBOR 1M powiększonej marża banku. Zabezpieczenia ustanowione w związku z wyżej wymienioną umową obejmują:

- hipoteka do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 31 500 tys. PLN ustanowiona na nieruchomościach będących własnością jednej z jednostek zależnych Spółki (GW Development Sp. z o.o.),
- zastaw rejestrowy ustanowiony na 100% udziałów GW Development Sp. z o.o.

23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I REZERWY

23.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek powiązanych	336	1 593
Wobec jednostek pozostałych	873	1 090
	1 209	2 683
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek od towarów i usług (VAT)	-	562
Podatek dochodowy od osób fizycznych	24	39
Pozostałe	22	26
	46	627
Pozostałe zobowiązania		
Wpłaty na podwyższenie kapitału akcyjnego	-	-
Inne zobowiązania	84	12
	84	12
Razem	1 339	3 322
- krótkoterminowe	1 339	3 322
- długoterminowe	-	-

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30 dniowych.
- Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych

23.2. Rezerwy

	2015	2014
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia:	7 541	2 125
Utworzone w ciągu roku obrotowego	212	5 416
Wykorzystane	(4 267)	-
Rozwiązane	(635)	-
Bilans zamknięcia 31 grudnia:	2 851	7 541

Wykorzystanie i rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku było związane z zawarciem ostatecznego porozumienia ugodowego z Podmiotami EDR, co zostało szczegółowo opisane

w Nocie 25.2 do sprawozdania finansowego. Rezerwa utworzona w tym zakresie w latach poprzednich wynosiła 4 902 tys. PLN.

24. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE

Na dzień 31 grudnia 2015 roku ani na 31 grudnia 2014 roku Spółka nie miała żadnych zobowiązań do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

25.1. Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2015 roku gwarancje oraz poręczenia udzielone przez Spółkę na rzecz jej jednostek zależnych i wspólnych przedsięwzięć w związku z otrzymanymi przez te jednostki kredytami bankowymi były następujące:

Jednostka powiązana	Bank finansujący	Przedmiot poręczenia/gwarancji	Kwota poręczenia/gwarancji na dzień 31 grudnia 2015 roku	Kwota poręczenia/gwarancji na dzień 31 grudnia 2014 roku
ROBYG Jabłoniowa 2 Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy rewolwingowej finansującej projekt Lawendowe Wzgórza (etapy VII-XIII)	13 000	13 000
ROBYG Jabłoniowa 2 Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy inwestycyjnej finansującej projekt Lawendowe Wzgórza (etapy VII-XII)	35 662	35 662
ROBYG Osiedle Kameralne Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy rewolwingowej finansującej projekt Osiedle Kameralne	15 000	15 000
ROBYG Osiedle Kameralne Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy inwestycyjnej finansującej projekt Osiedle Kameralne	15 920	15 920
ROBYG Wola Investment Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy rewolwingowej finansującej projekt "Wola Park Residence"	10 000	-
ROBYG Wola Investment Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy inwestycyjnej finansującej projekt "Wola Park Residence"	7 600	-
ROBYG Kameralna Sp. z o.o.	Bank Zachodni WBK S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy kredytu inwestycyjnego finansującego projekt Kameralna (etap 8)	24 000	-
ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednio: ROBYG Morena Sp. z o.o.)	Bank Zachodni WBK S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy kredytu inwestycyjnego finansującego projekt Słoneczna Morena (etap XV S4-S5)	24 000	-
ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednio: ROBYG Morena Sp. z o.o.)	Bank Zachodni WBK S.A.	zobowiązania w odniesieniu do transzy kredytu inwestycyjnego finansującego projekt Słoneczna Morena	-	15 000
ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednio: ROBYG Morena Sp. z o.o.)	Bank Zachodni WBK S.A.	gwarancja korporacyjna udzielona w celu zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej	-	3 000
ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednio: ROBYG Morena Sp. z o.o.)	Bank Zachodni WBK S.A.	zobowiązanie w odniesieniu do sporu w sprawie opłat użytkowania wieczystego gruntu dot. projektu Słoneczna Morena	-	1 400
ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednio: ROBYG Morena Sp. z o.o.)	Bank Zachodni WBK S.A.	gwarancja udzielona w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z kredytu na nabycie gruntu	19 888	-
ROBYG Construction Sp. z o.o.	mBank S.A.	poręczenie wiarytelności wynikających z kredytu odnawialnego	10 000	10 000
ROBYG Kameralna Sp. z o.o.	Bank Zachodni WBK S.A.	gwarancja korporacyjna udzielona w celu zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej	-	8 400
ROBYG Young City Sp. z o.o.	Getin Noble Bank S.A.	poręczenie udzielone w celu zabezpieczenia spłaty wiarytelności	31 000	31 000
Królewski Park Sp. z o.o.	mBank S.A.	gwarancja korporacyjna udzielona w celu zabezpieczenia spłaty wiarytelności	-	22 000
ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	zobowiązanie wynikające z umowy leasingu lokali biurowych wynajętych przez spółkę zależną ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o. od ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	-	5 400

Jednostka powiązana	Bank finansujący	Przedmiot poręczenia/gwarancji	Kwota poręczenia/gwarancji na dzień 31 grudnia 2015 roku	Kwota poręczenia/gwarancji na dzień 31 grudnia 2014 roku
Robyg Praga Investment II Sp. z o.o.	PEKAO S.A.	gwarancja udzielona w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających kredytu na nabycie gruntu	37 584	-
			243 654	175 782

Ponadto, w związku z kredytami udzielonymi przez banki jednostkom zależnym i wspólnym przedsięwzięciom, Spółka zawarła następujące umowy:

- umowa zobowiązująca Spółkę do udzielenia ROBYG Jabłoniowa 2 Sp. z o.o. pożyczki podporządkowanej do wysokości 5 000 tys. PLN w przypadku przekroczenia kosztów inwestycji realizowanej przez spółkę ROBYG Jabłoniowa 2 Sp. z o.o.
- umowa zobowiązująca Spółkę do zawarcia umowy pożyczki pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą a ROBYG Osiedle Kameralne Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą, zobowiązujące Spółkę do udzielenia pożyczki podporządkowanej w kwocie do 5 000 tys. PLN spółce ROBYG Osiedle Kameralne Sp. z o.o. w celu zapewnienia środków na finansowanie inwestycji w przypadkach określonych w umowie kredytu bankowego.
- umowa zobowiązująca Spółkę do zawarcia umowy pożyczki pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą a Królewski Park Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą, zobowiązująca Spółkę do udzielenia pożyczki podporządkowanej w kwocie do 5 000 tys. PLN spółce Królewski Park Sp. z o.o. w celu zapewnienia środków na finansowanie inwestycji w przypadkach określonych w umowie kredytu bankowego.
- umowa zobowiązująca Spółkę do zawarcia umowy pożyczki pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą a ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą, zobowiązujące Spółkę do udzielenia pożyczki podporządkowanej w kwocie do 10 000 tys. PLN spółce ROBYG Mokotów Investment Sp. z o.o. w celu zapewnienia środków na finansowanie inwestycji w przypadkach określonych w umowie kredytu bankowego.
- umowa zobowiązująca Spółkę do zawarcia umowy pożyczki pomiędzy Spółką jako pożyczkodawcą a ROBYG Wola Investment Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą, zobowiązująca Spółkę do udzielenia pożyczki podporządkowanej w kwocie do 10 000 tys. PLN spółce ROBYG Wola Investment Sp. z o.o. w celu zapewnienia środków na finansowanie inwestycji w przypadkach określonych w umowie kredytu bankowego.
- umowa warunkowa zobowiązująca Spółkę do nabycia praw i obowiązków spółki Robyg Business Park Sp. z o.o. w wyniku umowy leasingu zawartej z Millennium Leasing (przeniesienie praw i obowiązków w razie rozwiązania umowy, w tym praw i obowiązków wynikających ze zobowiązań do nabycia własności po zakończeniu umowy leasingu).

Dodatkowo, Spółka udzieliła następujących pozostałych poręczeń i gwarancji:

Opis pozostałych poręczeń i gwarancji	Kwota poręczenia/gwarancji i na dzień 31 grudnia 2015 roku	Kwota poręczenia/gwarancji i na dzień 31 grudnia 2014 roku
Poręczenia udzielone przez Spółkę spółce CEMEX Polska Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia zobowiązań ROBYG Construction Sp. z o.o. z tytułu dostaw i usług wobec CEMEX Polska Sp. z o.o.	3 600	6 000
		3 600
		6 000

25.2. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Spółka brała udział w postępowaniu arbitrażowym przeciwko jej głównym udziałowcom, tj. Nanette Real Estate Group N.V. („Nanette”), LBPOL William II S.á.r.l. („LBPOL”) oraz Spółce, które zostało wszczęte przez EDR Real Estate (Eastern Europe) Participations S.A.R.L. oraz EDR Real Estate (Eastern Europe) Participations S.C.A. SICAR. (zwanymi łącznie w tej nocie „Podmiotami EdR”). Na dzień 31 grudnia 2014, została utworzona odpowiednia rezerwa w wysokości 1 150 tys. EUR (4 902 tys. PLN) w tym celu w sprawozdaniu finansowym Spółki.

W dniu 3 czerwca 2015 roku, Spółka oraz jej dwie jednostki zależne wraz z Nanette oraz LBPOL zawarły porozumienie ugodowe z Podmiotami EDR w celu zakończenia postępowania arbitrażowego przeciwko LBPOL, Nanette i Spółce będącego w toku przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym. Zgodnie z porozumieniem ugodowym, strony zrzekły się wszelkich obecnych oraz przyszłych wzajemnych roszczeń w odniesieniu do opisanego powyżej postępowania arbitrażowego. Spółka zaspokoiła wymienione powyżej roszczenia poprzez zapłatę kwoty netto w wysokości 1 050 tys. EUR na rzecz podmiotów EDR.

25.3. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku nie było potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw związanych z rozpoznanymi i policzalnymi ryzykami podatkowymi.

26. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku były następujące:

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych
Jednostki zależne	9 734	(1 728)	291	21 393(4)
Wspólne przedsięwzięcia	3 931	-	95	4 937(5)
Razem	13 665(1);(2);(3)	(1 728)	386	26 330

- (1) Pozycja sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych zawiera przychody z tytułu refaktur, które zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki skompensowane z kosztami dotyczącymi tych refaktur w łącznej kwocie 2 672 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.
- (2) W ramach sprzedaży na rzecz podmiotów powiązanych kwota 212 tys. PLN dotycząca ROBYG Słoneczna Morena Sp. k, kwota 98 tys. PLN dotycząca Królewski Park Sp. z o.o., kwota 75 tys. PLN dotycząca ROBYG Kameralna Sp. z o.o. i kwota 67 tys. PLN dotycząca ROBYG Zarządanie Sp. z o.o. dotyczą wynagrodzenia wypłaconego przez te podmioty na rzecz ROBYG S.A. z tytułu udzielenia gwarancji stanowiących zabezpieczenie spłaty kredytów bankowych udzielonych przez banki tym spółkom.
- (3) W ramach sprzedaży na rzecz podmiotów powiązanych kwota 322 tys. PLN dotycząca ROBYG Słoneczna Morena Sp. z o.o. Sp. k, kwota 243 tys. PLN dotycząca OVERKAM 7 QUBE Sp. z o.o. SPV 13 S.K.A., kwota 83 tys. PLN dotycząca ROBYG Marina Tower Sp. z o.o., kwota 83 tys. PLN dotycząca ROBYG Żoliborz Investment Sp. z o.o., kwota 58 tys. PLN dotycząca ROBYG I Sp. z o.o., kwota 39 tys. PLN dotycząca ROBYG Wola Investment Sp. z o.o., kwota 18 tys. PLN dotycząca Królewski Park Sp. z o.o., kwota 14 tys. PLN dotycząca ROBYG Marketing i Sprzedaż Sp. z o.o., kwota 8 tys. PLN dotycząca ROBYG Zarządanie Sp. z o.o., kwota 6 tys. PLN dotycząca ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o. i kwota 3 tys. PLN dotycząca ROBYG Construction Sp. z o.o. dotyczą wynagrodzenia wypłaconego przez te podmioty na rzecz ROBYG S.A. z tytułu prowizji za przedterminową spłatę pożyczek.
- (4) W ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wobec podmiotów powiązanych kwota 3 450 tys. PLN dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2015 roku. zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę ROBYG City Apartments Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A., kwota 7 750 tys. dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2015 roku zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę ROBYG Zarządanie Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A. oraz kwota 8 596 tys. PLN dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2015 roku. zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę ROBYG Construction Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A.
- (5) W ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności od wspólnych przedsięwzięć kwota 4 845 tys. PLN dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2015 roku. zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę ROBYG Osiedle Królewskie Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku były następujące:

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakup od podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych
Jednostki zależne	5 452	(1 560)	1 593	11 752(4)
Wspólne przedsięwzięcia	3 793	-	-	13 037(5)
Akcjonariusze Spółki	10	-	-	29
Razem	9 255(1);(2);(3)	(1 560)	1 593	24 818

- (1) Pozycja sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych zawiera przychody z tytułu refaktur, które zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki skompensowane z kosztami dotyczącymi tych refaktur w łącznej kwocie 761 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.
- (2) W pozycji sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych kwota 193 tys. PLN dotycząca ROBYG Development 2 Sp. z o.o., kwota 381 tys. PLN dotycząca ROBYG City Apartments 2 Sp. z o.o., kwota 106 tys. PLN dotycząca ROBYG Osiedle Królewskie Sp. z o.o. i kwota 67 tys. PLN dotycząca ROBYG Marina Tower Sp. z o.o. dotyczą wynagrodzenia wypłaconego przez te podmioty na rzecz ROBYG S.A. z tytułu udzielenia gwarancji stanowiących zabezpieczenie spłaty kredytów bankowych udzielonych przez banki tym spółkom.
- (3) W pozycji sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych kwota 32 tys. PLN dotycząca ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o., kwota 51 tys. PLN dotycząca Królewski Park Sp. z o.o., kwota 161 tys. PLN dotycząca ROBYG Morena Sp. z o.o., kwota 25 tys. PLN dotycząca ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o., kwota 499 tys. PLN dotycząca ROBYG Marina Tower Sp. z o.o. i kwota 40 tys. PLN dotycząca ROBYG Property Sp. z o.o. dotyczą wynagrodzenia wypłaconego przez te podmioty na rzecz ROBYG S.A. z tytułu prowizji za przedterminową spłatę pożyczek.
- (4) W pozycji 'należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych kwota 500 tys. PLN dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2014 roku zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę ROBYG Osiedle Zdrowa Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A. oraz kwota 8 000 tys. PLN dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2014 roku zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę ROBYG Construction Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A.
- (5) W pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od wspólnych przedsięwzięć kwota 10 200 tys. PLN dotyczy niezapłaconej na dzień 31 grudnia 2014 roku zaliczki na poczet dywidendy zadeklarowanej przez spółkę Fort Property Sp. z o.o. na rzecz ROBYG S.A.

Kwoty i warunki pożyczek udzielonych i otrzymanych przez Spółkę dla jednostek z nią powiązanych zostały przedstawione w Nocie 17 niniejszego sprawozdania finansowego.

26.1. Jednostka dominująca całej Grupy

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku, spółka LBPOL William II S.A.R.L. która uprzednio była jednostką dominującą Grupy sprzedała wszystkie swoje akcje w Spółce.

26.2. Akcjonariusze Spółki

Akcjonariusze Spółki zostali szczegółowo opisani w Nocie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

26.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi dotyczyły przede wszystkim usług aranżacji finansowania, prowizji za wcześniejsze spłaty pożyczek, opłat licencyjnych za korzystanie ze znaku towarowego, wynagrodzenia za udzielenie gwarancji i poręczeń finansowych, a także refaktur kosztów usług marketingu.

Wszystkie transakcje pomiędzy Spółką i jej podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

26.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

WYNAGRODZENIE WYPŁACONE LUB NALEŻNE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	773	692
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	521	291
Razem	1 294	983

AKCJE SPÓŁKI POSIADANE BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki znajdujące się bezpośrednio i pośrednio w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku: (**)

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji znajdujących się w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej (*)	% udział w kapitale zakładowym (*)
Oscar Kazanelson (Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki)	22 197 810	8,44
Alex Goor (Przewodniczący Rady Nadzorczej spółki zależnej)	3 700 000	1,41
Artur Ceglarsz (Wiceprezes Zarządu Spółki)	300 000	0,11
Razem	26 197 810	9,96

(*) Liczba akcji posiadanych przez poszczególnych Akcjonariuszy jest równa liczbie głosów przysługujących im na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

(**) Informacja przygotowana w oparciu o zawiadomienia otrzymane przez Spółkę, wymagane przepisami prawa.

27. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	60(*)	60(*)
Inne usługi poświadczające	491(**)	555(**)
Razem	551	615

(*) 60 tys. PLN odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. (w 2014: 60 tys. PLN).

(**) 473 tys. PLN odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. (w 2014: 543 tys. PLN).

28. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą pożyczki, kredyty, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, obligacje, weksle, jednostki funduszy inwestycyjnych, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Na koniec 2015 roku Spółka jest również stroną transakcji zamiany stóp procentowych (SWAP), celem której jest zabezpieczenie Spółki przed ryzykiem zmiany stóp procentowych oraz ustabilizowanie kosztów finansowych Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko cenowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

28.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych aktywów i zobowiązań.

Istotna część ryzyka stopy procentowej jest związana z częścią pożyczek udzielonych przez Spółkę, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową oraz zobowiązań z tytułu obligacji oraz kredytów bankowych, które są oparte o zmienną stopę procentową (WIBOR) (na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku 95% salda udzielonych pożyczek oprocentowane były w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR). Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek udzielonych przez Spółkę zostały zaprezentowane w Nocie 17 niniejszego sprawozdania finansowego, zaś oprocentowanych kredytów, obligacji oraz pozostałych zobowiązań finansowych Spółki zostały zaprezentowane w Nocie 22 niniejszego sprawozdania finansowego.

W 2014 roku, Spółka zawarła dwie transakcje zamiany stóp procentowych (SWAP), które znacząco zmniejszyły ekspozycję Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ – WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANY

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto Spółki na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników:

	Zwiększenie / zmniejszenie o punkty bazowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony 31 grudnia 2015		
PLN	+ 100 p.b.	2 651
PLN	- 100 p.b.	(2 651)
EUR	+ 100 p.b.	206
EUR	- 100 p.b.	(206)
Rok zakończony 31 grudnia 2014		
PLN	+ 100 p.b.	4 696
PLN	- 100 p.b.	(4 696)

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2015 roku- Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 876	-	-	-	-	-	112 876
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	136 973	116 700	91 055	66 643	-	-	411 371
Obligacje	86 489	-	118 536	168 139	-	-	373 164
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	366	369	320	-	-	-	1 055
Kredyty bankowe	19 339	-	-	-	-	-	19 339
Transakcje zamiany stóp procentowych	764	697	697	-	-	-	2 158

31 grudnia 2015 roku- Oprocentowanie stałe

	< 1rok	1–2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	190	-	-	-	-	-	190

31 grudnia 2014 roku- Oprocentowanie zmienne

	< 1rok	1–2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125 481	-	-	-	-	-	125 481
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	130 389	124 109	118 083	-	-	-	372 581
Obligacje	47 846	123 233	-	118 338	-	-	289 417
Transakcje zamiany stóp procentowych	425	683	683	399	-	-	2 190

31 grudnia 2014 roku- Oprocentowanie stałe

	< 1rok	1–2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	17 453	-	-	-	-	-	17 453
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	99	76	70	-	-	-	245

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach nie dłuższych niż jeden rok. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane lub ich oprocentowanie jest nieistotne i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej lub związane z nimi ryzyko stopy procentowej jest nieistotne.

28.2. Ryzyko walutowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, narażenie Spółki na ryzyko walutowe wynika z pożyczki udzielonej na rzecz jej jednostki zależnej.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość przychodów / kosztów finansowych Spółki oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe wahania kursu EUR przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu waluty)	Wpływ na koszty/przychody finansowe	Wpływ na kapitał własny
31 grudnia 2015 roku – EUR	10%	2 140	1 733
	-10%	(2 140)	(1 733)
31 grudnia 2014 roku – EUR	10%	430	348
	-10%	(430)	(348)

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość przychodów / kosztów finansowych Spółki oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe wahania kursu USD przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu waluty)	Wpływ na koszty/przychody finansowe	Wpływ na kapitał własny
31 grudnia 2015 roku – USD	10%	-	-
	-10%	-	-
31 grudnia 2014 roku – USD	10%	264	214
	-10%	(264)	(214)

28.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, takich jak udzielone pożyczki, jednostki funduszy inwestycyjnych, środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

28.4. Ryzyko związane z płynnością

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak obligacje, pożyczki, kredyty, weksle oraz kapitał własny.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31 grudnia 2015 roku						
Obligacje	-	2 700	98 378	323 115	-	424 193
Pożyczki i kredyty bankowe	-	203	20 121	-	-	20 324
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	-	1 293	-	-	-	1 293
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	98	296	705	-	1 099
Wycena gwarancji finansowych	-	167	492	568	-	1 227
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	41	-	-	-	41
Transakcje zamiany stóp procentowych	-	158	530	1 390	-	2 078
	-	4 660	119 817	325 778	-	450 255
31 grudnia 2014 roku						
Obligacje	-	37 980	23 166	266 504	-	327 650
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	-	2 695	-	-	-	2 695
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	47	61	153	-	261
Wycena gwarancji finansowych	-	99	263	413	-	775
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	69	-	-	-	69
Transakcje zamiany stóp procentowych	-	(23)	312	1 244	-	1 533
	-	40 867	23 802	268 314	-	332 983

Transakcje zamiany stóp procentowych (SWAP) przedstawione w powyższej tabeli stanowią niezdykontowane przepływy pieniężne netto. Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie przepływów brutto z tytułu tych instrumentów do przepływów netto wykazanych w tabeli powyżej.

31 grudnia 2015 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wpływy	-	(404)	(1 378)	(3 547)	-	(5 329)
Wyływy	-	562	1 908	4 937	-	7 407
Wartość netto	-	158	530	1 390	-	2 078

28.5. Ryzyko cenowe

W 2015 roku, Spółka nabyła jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które są narażone na ryzyko cenowe. Na dzień bilansowy, narażenie na ryzyko cenowe związane z jednostkami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych było równe ich wartości godziwej i wynosiło 10 027 tys. PLN. Zmiany wynikające z wyceny jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych mają wpływ na przychody finansowe lub koszty finansowe Spółki.

29. INSTRUMENTY FINANSOWE

29.1. Transakcje zamiany stóp procentowych (SWAP)

W 2014 roku, Spółka zawarła transakcję zamiany stóp procentowych („SWAP”) z mBank S.A. na podstawie której spłaty odsetek liczonych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M zostaną zamienione na spłaty odsetek liczonych według stałej stopy procentowej w wysokości 2,5050%. Transakcja SWAP została zawarta na okres od dnia 1 września 2014 roku do dnia 3 września 2018 roku. Wartość nominalna transakcji SWAP wynosi 45 000 tys. PLN.

W 2014 roku, Spółka zawarła kolejną transakcję SWAP z mBank S.A. na podstawie której spłaty odsetek liczonych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M zostaną zamienione na spłaty odsetek liczonych według stałej stopy procentowej w wysokości 2,4300%. Transakcja SWAP została zawarta na okres od dnia 23 grudnia 2014 roku do dnia 24 grudnia 2018 roku. Wartość nominalna transakcji SWAP wynosi 55 000 tys. PLN.

Celem powyższych transakcji SWAP jest zmniejszenie ryzyka niekorzystnych przyszłych zmian w stopach procentowych oraz ustabilizowanie kosztów finansowych związanych z obligacjami. Ze względu na fakt, że powyższe transakcje zabezpieczające spełniają kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wynik z ich wyceny (po odliczeniu podatku) został rozpoznany bezpośrednio w innych całkowitych dochodach Spółki w związku z rozpoznaniem zobowiązania.

29.2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		
	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	PiN	411 561	390 034	411 561	390 034
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	27 310	25 413	27 310	25 413
Jednostki funduszu inwestycyjnego	AF	10 027	-	10 027	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		112 876	125 481	112 876	125 481
Zobowiązania finansowe					
Wycena gwarancji finansowych		1 227	777	1 227	777
Obligacje	PZFwgZK	373 164	289 417	375 373	296 157
Oprocentowane kredyty bankowe oraz zobowiązaniu z tytułu leasingu finansowego	PZFwgZK	20 394	248	20 394	248
Transakcja zamiany stóp procentowych (SWAP) (krótko- i długoterminowe)		2 158	2 190	2 158	2 190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	1 293	2 695	1 293	2 695
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	PZFwgZK	41	69	41	69

Użyte skróty:

PiN– Pożyczki i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Fa – Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych podana jest w kwocie, za którą dany instrument mógłby być wymieniony w aktualnej transakcji pomiędzy zainteresowanymi stronami, z wyjątkiem sprzedaży przymusowej lub likwidacyjnej. Przy szacowaniu wartości godziwej zastosowano następujące metody i założenia:

- środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, należności z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wykazują wartości godziwe zbliżone do ich wartości bilansowej, głównie ze względu na krótkie terminy zapadalności i wymagalności tych instrumentów,
- wartość godziwa oprocentowanych instrumentów dłużnych, z wyjątkiem obligacji, (włączając w to zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, kredyty bankowe i pożyczki) oraz udzielonych pożyczek jest zbliżona do ich wartości bilansowej głównie ze względu na fakt, że stopy procentowe oraz marże są na poziomie rynkowym,
- wartość godziwa obligacji bazuje na notowaniach tych instrumentów na rynku Catalyst.

Wszystkie instrumenty finansowe opisane powyżej zaklasyfikowano do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13 Wycena wartości godziwej, z wyjątkiem swapów procentowych i jednostek funduszu inwestycyjnego, które zaklasyfikowano do Poziomu 2 oraz obligacji które zaklasyfikowano do Poziomu 1.

30. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Poniżej przedstawiono kalkulację wskaźnika zadłużenia, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów własnych. Zadłużenie netto obejmuje oprocentowane kredyty, obligacje oraz zobowiązania z tytułu emisji innych papierów dłużnych pomniejszone o oprocentowane pożyczki i zobowiązania z tytułu emisji innych papierów dłużnych od jednostek powiązanych, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Oprocentowane kredyty, obligacje i zobowiązania z tytułu emisji innych papierów dłużnych	394 785	290 439
Minus oprocentowane pożyczki i zobowiązania z tytułu emisji innych papierów dłużnych od jednostek powiązanych	(1 227)	(777)
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(112 876)	(125 481)
Zadłużenie netto	280 682	164 181
Kapitał własny	565 692	545 313
Wskaźnik zadłużenia	0,50	0,35

31. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku
Zarząd Spółki	3	3
Pozostali pracownicy oraz osoby współpracujące na podstawie umów o współpracę	7	6
Razem	10	9

32. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 7 stycznia 2016 roku, Spółka zawarła transakcję zamiany stóp procentowych SWAP z bankiem mBank S.A., zgodnie z którą płatności odsetek naliczonych na podstawie zmiennej stopy oprocentowania EURIBOR 1M zostaną zamienione na płatności odsetek naliczonych na podstawie stałej stopy w wysokości 0,0700%. Transakcja SWAP została zawarta na okres od dnia 11 stycznia 2016 roku do dnia 31 stycznia 2020 roku. Kwota bazowa transakcji SWAP wynosi 7 000 tys. EUR.

W dniu 13 stycznia 2016 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającą zgodę na utworzenie przez Spółkę z NCRE II Investments Limited z siedzibą w Limassol na Cyprze ("NCRE") wspólnego przedsięwzięcia w ramach spółki ROBYG Praga Investment II Sp. z o.o..

W dniu 1 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w pełni pokrytych akcji zwykłych Spółki w celu ich dalszej odsprzedaży. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki określa warunki dotyczące nabywania akcji własnych. Nabycie akcji własnych jest postrzegane przez Zarząd Spółki jako jeden z elementów niezbędnych do wzmocnienia struktury akcjonariatu Spółki. Główne warunki są następujące:

- Spółka może nabyć nie więcej niż 26 309 200 akcji,
- cena nabycia akcji nie może być niższa niż 0,10 zł za jedną akcję oraz nie może być wyższa niż 2,20 zł za jedną akcję,
- upoważnienie obejmuje okres 3 lat od dnia podjęcia uchwały,
- łączna cena nabycia akcji, powiększona o koszty ich nabycia, w okresie udzielonego upoważnienia, nie może przekroczyć wysokości kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu przez Spółkę.

W dniu 14 marca 2016 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Millennium S.A. Kwota kredytu wynosiła 18 300 tys. PLN. Kredytu udzielono na okres do dnia 13 marca 2020 roku. Stopa oprocentowania kredytu oparta jest o zmienną stopę oprocentowania WIBOR 3M powiększoną o marżę banku. Zabezpieczenia udzielone w związku z umową obejmują:

- hipotekę do maksymalnej kwoty zabezpieczenia 31 110 tys. PLN ustanowioną na gruncie będącym własnością spółki ROBYG I Sp. z o.o..

Poza wyżej wymienionymi, w okresie po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia, które powinny być ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 16 marca 2016 roku

Zbigniew Wojciech Okoński

Prezes Zarządu

Eyal Keltsh

Wiceprezes Zarządu

Artur Ceglarsz

Wiceprezes Zarządu

Beata Buta

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych