



---

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZUE S.A.**

**za rok zakończony 31 grudnia 2016**

---

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

**Kraków, 13 marca 2017**

## SPIS TREŚCI

Wybrane dane finansowe ZUE S.A. ....	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	8
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
Omówienie wyników finansowych .....	10
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku .....	12
<b>1. Informacje ogólne.....</b>	<b>12</b>
1.1. Informacje o jednostce .....	12
1.2. Przedmiot działalności.....	13
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	13
<b>2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....</b>	<b>13</b>
2.1. Oświadczenie o zgodności.....	13
2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w okresie sprawozdawczym .....	13
2.3. Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie .....	14
2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE .....	14
<b>3. Stosowane zasady rachunkowości .....</b>	<b>15</b>
3.1. Kontynuacja działalności .....	15
3.2. Porównywalność danych finansowych.....	15
3.3. Podstawa sporządzenia .....	15
3.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	16
3.5. Ujęcie przychodów ze sprzedaży .....	16
3.6. Waluty obce .....	16
3.7. Koszty finansowania zewnętrznego.....	16
3.8. Dotacje.....	17
3.9. Koszty świadczeń pracowniczych.....	17
3.10. Podatek dochodowy (w tym podatek odroczony).....	17
3.11. Rzeczowe aktywa trwałe .....	18
3.12. Nieruchomości inwestycyjne .....	19
3.13. Wartości niematerialne i prawne.....	19
3.14. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.....	19
3.15. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych .....	20
3.16. Leasing .....	20
3.17. Zapasy .....	21
3.18. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	21
3.19. Aktywa finansowe .....	21
3.20. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę .....	23
3.21. Rezerwy .....	24
3.22. Umowy rodzące zobowiązania .....	24
3.23. Instrumenty pochodne.....	24
<b>4. Podstawy szacowania niepewności .....</b>	<b>24</b>
4.1. Utrata wartości firmy .....	25
4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych .....	25
4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych.....	25
4.4. Rezerwy na sprawy sporne .....	25
4.5. Rezerwy na naprawy gwarancyjne .....	25
4.6. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi.....	25
4.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	26
<b>5. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku .....</b>	<b>26</b>
5.1. Przychody .....	26
5.2. Koszty działalności operacyjnej.....	26
5.3. Pozostałe przychody operacyjne .....	27
5.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	27
5.5. Przychody finansowe .....	28
5.6. Koszty finansowe .....	28
5.7. Podatek dochodowy .....	29
5.8. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję.....	31
5.9. Rzeczowe aktywa trwałe .....	32
5.10. Nieruchomości inwestycyjne .....	33
5.11. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	34

5.12.	Wartości niematerialne.....	34
5.13.	Wartość firmy .....	34
5.14.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....	35
5.15.	Pozostałe aktywa finansowe .....	37
5.16.	Pozostałe aktywa .....	37
5.17.	Pożyczki udzielone.....	37
5.18.	Zapasy .....	37
5.19.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	38
5.20.	Kapitał akcyjny .....	40
5.21.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej .....	41
5.22.	Akcje własne .....	41
5.23.	Zysk zatrzymany .....	41
5.24.	Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania .....	42
5.25.	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	45
5.26.	Pozostałe zobowiązania .....	45
5.27.	Rezerwy .....	45
5.28.	Kontrakty budowlane.....	46
5.29.	Kaucje z tytułu umów o budowę .....	46
5.30.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	47
5.31.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	48
5.32.	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych.....	49
5.33.	Zarządzanie kapitałem .....	50
5.34.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	50
5.35.	Instrumenty finansowe .....	53
5.36.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	55
5.37.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu .....	56
5.38.	Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....	57
5.39.	Informacja dotycząca dywidendy .....	57
5.40.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	58
5.41.	Transakcje niepieniężne i źródła finansowania .....	58
5.42.	Umowy leasingu operacyjnego.....	58
5.43.	Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	59
<b>6.</b>	<b>Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>	<b>60</b>
<b>7.</b>	<b>Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....</b>	<b>62</b>
	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZUE O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>63</b>

Stosowane skróty i oznaczenia:

ZUE, Spółka, Emitent	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000135388, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 5 757 520,75 PLN, wpłacony w całości. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ZUE.
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000332405, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, kapitał zakładowy 5 866 600 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
Railway gft	Railway gft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532311, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 300 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI	Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397032, akta rejestrowe prowadzone przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy 225 000 PLN, wpłacony w całości. Podmiot zależny od ZUE.
RTI Germany	Railway Technology International Germany GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy, zarejestrowana w niemieckim rejestrze przedsiębiorców (niem. Handelsregister B, HRB) prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Hamburgu (niem. Amtsgericht Hamburg) pod numerem HRB 125764. Kapitał zakładowy 25 000 EUR, wpłacony w całości. Podmiot zależny od Railway Technology International Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
Grupa ZUE, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa ZUE, w skład której na dzień bilansowy wchodzi: ZUE, BPK Poznań, Railway gft, RTI, RTI Germany.
PLN	Złoty polski
EUR	Euro
ksh	Ustawa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. zmianami)

Dane o wysokości kapitałów zakładowych są podane według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

## Wybrane dane finansowe ZUE S.A.

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone na euro:

	Stan na 31-12-2016		Stan na 31-12-2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	143 469	32 430	140 377	32 941
Aktywa obrotowe	200 863	45 403	267 827	62 848
<b>Aktywa razem</b>	<b>344 332</b>	<b>77 833</b>	<b>408 204</b>	<b>95 789</b>
Kapitał własny	209 623	47 383	215 611	50 595
Zobowiązania długoterminowe	24 518	5 542	27 695	6 499
Zobowiązania krótkoterminowe	110 191	24 908	164 898	38 695
<b>Pasywa razem</b>	<b>344 332</b>	<b>77 833</b>	<b>408 204</b>	<b>95 789</b>

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone na euro:

	Okres zakończony 31-12-2016		Okres zakończony 31-12-2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	311 086	71 094	509 586	121 771
Koszt własny sprzedaży	297 235	67 929	463 592	110 780
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 851</b>	<b>3 165</b>	<b>45 994</b>	<b>10 991</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	743	170	27 841	6 653
Zysk (strata) brutto	2 328	532	20 845	4 981
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 480</b>	<b>338</b>	<b>15 349</b>	<b>3 668</b>
Suma całkowitych dochodów	1 525	349	15 337	3 665

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone na euro:

	Okres zakończony 31-12-2016		Okres zakończony 31-12-2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-33 820	-7 729	119 294	28 506
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-64 097	-14 648	-12 148	-2 903
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 355	-2 595	-8 139	-1 945
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>-109 272</b>	<b>-24 972</b>	<b>99 007</b>	<b>23 658</b>
Środki pieniężne na początek okresu	169 795	39 844	71 116	16 685
Środki pieniężne na koniec okresu	61 207	13 835	169 795	39 844

Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro:

Pozycje sprawozdawcze	Przyjęty kurs walutowy	Wartość kursu walutowego 31-12-2016	Wartość kursu walutowego 31-12-2015	Wartość kursu walutowego 31-12-2014
Pozycje aktywów i pasywów	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4240	4,2615	nie dotyczy
Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu	4,3757	4,1848	nie dotyczy
Pozycja „Środki pieniężne na początek okresu” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu” w rachunku przepływów pieniężnych	Średni kurs obowiązujący na dzień bilansowy	4,4240	4,2615	4,2623

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(dane w tys. PLN)

Działalność kontynuowana	Nota nr	Okres zakończony	
		31-12-2016	31-12-2015
Przychody ze sprzedaży	5.1	311 086	509 586
Koszt własny sprzedaży	5.2	297 235	463 592
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>13 851</b>	<b>45 994</b>
Koszty zarządu	5.2	16 323	17 609
Pozostałe przychody operacyjne	5.3	4 973	5 991
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	1 758	6 535
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>743</b>	<b>27 841</b>
Przychody finansowe	5.5	2 665	853
Koszty finansowe	5.6	1 080	7 849
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 328</b>	<b>20 845</b>
Podatek dochodowy	5.7	848	5 496
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 480</b>	<b>15 349</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 480</b>	<b>15 349</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>			
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5.32	45	-12
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>45</b>	<b>-12</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>1 525</b>	<b>15 337</b>
Średnioważona liczba akcji (szt.)		23 030 083	23 030 083
Zysk (strata) netto przypadająca na akcję (w złotych) (podstawowy i rozwodniony)	5.8	0,06	0,67
Całkowity dochód (strata) ogółem na akcję (w złotych)	5.8	0,07	0,67

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane w tys. PLN)

	Nota nr	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	5.9	80 335	77 985
Nieruchomości inwestycyjne	5.10	7 349	7 822
Wartości niematerialne	5.12	9 119	9 638
Wartość firmy	5.13	31 172	31 172
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	5.14	210	239
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	5.14	0	0
Należności długoterminowe		0	0
Kaucje z tytułu umów o budowę	5.29	6 819	5 288
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7	8 465	8 233
Pozostałe aktywa	5.16	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>143 469</b>	<b>140 377</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	5.18	6 196	18 368
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.19	74 937	73 889
Kaucje z tytułu umów o budowę	5.29	2 101	602
Bieżące aktywa podatkowe	5.7	0	3 954
Pozostałe aktywa finansowe	5.15	54 935	0
Pozostałe aktywa	5.16	1 198	1 061
Pożyczki udzielone	5.17	289	158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.40	61 207	169 795
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>200 863</b>	<b>267 827</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>344 332</b>	<b>408 204</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	5.20	5 758	5 758
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	5.21	93 837	93 837
Akcje własne	5.22	-2 690	-2 690
Zyski zatrzymane	5.23	112 718	118 706
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>209 623</b>	<b>215 611</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	5.24	8 875	11 155
Kaucje z tytułu umów o budowę	5.29	6 717	7 991
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.25	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.32	740	697
Rezerwa na podatek odroczonego	5.7	0	0
Rezerwy długoterminowe	5.27	7 556	6 942
Przychody przyszłych okresów		0	0
Pozostałe zobowiązania	5.26	630	910
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>24 518</b>	<b>27 695</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.30	74 740	112 381
Kaucje z tytułu umów o budowę	5.29	9 117	11 668
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	5.24	5 765	6 111
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.25	37	37
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.32	16 562	21 947
Bieżące zobowiązania podatkowe	5.7	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	5.27	3 970	12 754
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>110 191</b>	<b>164 898</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>134 709</b>	<b>192 593</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>344 332</b>	<b>408 204</b>

## Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

(dane w tys. PLN)

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2016 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>118 706</b>	<b>215 611</b>
Wypłata dywidendy		0	0	0	-7 513	-7 513
Emisja akcji		0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji		0	0	0	0	0
Wykup akcji		0	0	0	0	0
Zysk (strata) roku		0	0	0	1 480	1 480
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0	0	45	45
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2016 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>112 718</b>	<b>209 623</b>

		Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na</b>	<b>1 stycznia 2015 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>0</b>	<b>103 369</b>	<b>202 964</b>
Wypłata dywidendy		0	0	0	0	0
Emisja akcji		0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji		0	0	0	0	0
Wykup akcji		0	0	-2 690	0	-2 690
Zysk (strata) roku		0	0	0	15 349	15 349
Pozostałe całkowite dochody netto		0	0	0	-12	-12
<b>Stan na</b>	<b>31 grudnia 2015 roku</b>	<b>5 758</b>	<b>93 837</b>	<b>-2 690</b>	<b>118 706</b>	<b>215 611</b>



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony	
	31-12-2016	31-12-2015
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 328</b>	<b>20 845</b>
<b>Korekty o:</b>		
Amortyzację	9 222	8 732
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-684	329
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-823	6 602
(Zysk) / strata ze zbycia inwestycji	-161	1 875
Rozliczenie RMK z tytułu prowizji od kredytu	0	208
(Zysk) / strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	0	0
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	0	0
<b>Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>9 882</b>	<b>38 591</b>
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	-4 115	100 459
Zmiana stanu zapasów	12 171	-447
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-13 515	14 480
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	-40 970	-25 633
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	-137	717
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0
Inne korekty	0	240
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	2 864	-9 113
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-33 820</b>	<b>119 294</b>
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	517	3 203
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 982	-10 148
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	0	3
Sprzedaż / (nabycie) aktywów finansowych w jednostkach zależnych	0	-1 285
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-2 690
Płatności pieniężne w celu nabycia dłużnych instrumentów innych jednostek	-54 928	0
Pożyczki udzielone	-335	-1 835
Spłata pożyczek udzielonych	74	100
Dywidendy otrzymane	0	0
Odsetki otrzymane	1 557	504
Rozliczenie instrumentów finansowych – wydatki	0	0
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	0	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-64 097</b>	<b>-12 148</b>
<b>PRZEPLWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Kredyty i pożyczki otrzymane	3 790	126 585
Spłaty kredytów i pożyczek	0	-127 974
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-7 192	-6 339
Odsetki zapłacone	-440	-405
Inne wpływy / (wydatki) finansowe - dywidendy	-7 513	-6
Wpływy netto z emisji akcji	0	0
<b>PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-11 355</b>	<b>-8 139</b>
<b>PRZEPLWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-109 272</b>	<b>99 007</b>
Różnice kursowe netto	684	-328
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>169 795</b>	<b>71 116</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>61 207</b>	<b>169 795</b>

## Omówienie wyników finansowych

### Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku kształtowały się na poziomie 311 086 tys. PLN i były niższe o 39% od przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku. Niższy poziom przychodów ze sprzedaży w 2016 roku w stosunku do przychodów poprzedniego roku wynika głównie z mocnego i sygnalizowanego wcześniej spowolnienia inwestycji na rynku budowlanym infrastruktury kolejowej i miejskiej. Realizowane w okresie bilansowym kontrakty charakteryzowały się mniejszą wartością, a zmniejszona ich podaż wymusiła niższą rentowność. Dodatkowo ujemnie na marżę brutto wpływały koszty utrzymania potencjału produkcyjnego Spółki, który decyzją Zarządu został w całości zachowany w oczekiwaniu na realizację kontraktów finansowanych z „drugiej perspektywy unijnej”. Pozytywnie na wynik brutto na sprzedaży wpłynęło rozwiązanie rezerwy na ryzyka rozliczenia kontraktu na wykonanie zadania pn. „Budowa zajezdni tramwajowej FRANOWO w Poznaniu” w kwocie 9 mln PLN o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym 7/2017.

W 2016 roku ZUE zanotowała następujące wyniki na poszczególnych poziomach zysku:

	ZUE (w tys. PLN)
Zysk(strata) brutto na sprzedaży	13 851
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	743
EBITDA*	9 965
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 328
Zysk (strata) netto	1 480

\*Zysk operacyjny okresu + amortyzacja okresu.

Koszty zarządu w ZUE w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku kształtowały się na poziomie 16 323 tys. PLN i były niższe o 7% od kosztów zarządu poprzedniego roku.

W 2016 roku ZUE zanotowała 4 973 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych (niższe o 17% w stosunku do poprzedniego roku), z których największe to: rozwiązanie rezerwy utworzonej w 2012 roku, w związku z podpisanym porozumieniem między ZUE (jako następcą prawnym Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych S.A.) a Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej w Tychach na kwotę 1 500 tys. PLN oraz rozwiązane odpisy aktualizujące należności na kwotę 1 966 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 1 758 tys. PLN i były niższe o 73% w stosunku do poprzedniego roku.

Przychody finansowe w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku kształtowały się na poziomie 2 665 tys. PLN i były wyższe o 212% w stosunku do poprzedniego roku, natomiast koszty finansowe kształtowały się na poziomie 1 080 tys. PLN i były niższe o 86% w stosunku do 2015 roku.

### Omówienie głównych pozycji bilansowych

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Suma bilansowa ZUE osiągnęła poziom 344 322 tys. PLN i była niższa o 16% od sumy bilansowej na koniec 2015 roku.

Największy wpływ na ww. sumy bilansowe na koniec 2016 roku w stosunku do stanu na koniec 2015 roku miały:

1) Po stronie aktywów obrotowych:

- zmniejszenie o 12 172 tys. PLN stanu zapasów zużytych w procesie realizacji kontraktów,
- zwiększenie o 54 935 tys. PLN pozostałe aktywa finansowe co jest efektem inwestycji w papiery wartościowe przeznaczone do obrotu – obligacje,
- zmniejszenie o 108 588 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wyniku wykorzystywania środków pieniężnych do finansowania bieżącej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej

2) Po stronie zobowiązań długo i krótkoterminowych:

- zmniejszenie o 2 280 tys. PLN długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych oraz innych źródeł finansowania w wyniku spłat rat leasingowych,
- zmniejszenie o 37 641 tys. PLN zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań co jest efektem zmniejszenia rezerw na koszty podwykonawców oraz

zmniejszeniem wyceny na kontraktach.

- zmniejszenie o 8 784 tys. PLN rezerw krótkoterminowych co jest rezultatem przeglądów wykonywanych robót budowlanych, w szczególności pod kątem wygaśnięcia zobowiązań gwarancyjnych.
- zmniejszenie o 3 825 tys. PLN długo i krótkoterminowych kaucji z tytułu umów na budowę, co wynika z rozliczania kontraktów budowlanych.

#### **Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu zmniejszyły się o 108 588 tys. PLN co jest wynikiem wykorzystywania środków pieniężnych do finansowania bieżącej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Największy wpływ na spadek środków pieniężnych miało wpływ m.in. przeznaczenie wolnych środków pieniężnych w kwocie 54 935 tys. PLN na objęcie krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacji, wypłata dywidendy na kwotę 7 513 tys. PLN oraz inwestycje w aktywa trwałe na kwotę 10 982 tys. PLN. Spółka dokonała także rozliczenia z Partnerem Konsorcjum na kontrakcie Franowo Elektrobudową SA przelewając jej środki w kwocie 26 491 tys. PLN.

**Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku****1. Informacje ogólne****1.1. Informacje o jednostce**

ZUE Spółka Akcyjna została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

W dniu 20 grudnia 2013 roku w wyniku wpisania do właściwego rejestru, nastąpiło połączenie ZUE (jako „Spółki Przejmującej”) z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (jako „Spółki Przejmowanej”, „PRK”). Połączenie zostało opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku w pkt. 17.4.

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

W dniu 25 maja 2016 roku Rada Nadzorcza ZUE S.A. podjęła uchwały w sprawie powołania Zarządu Spółki w ww. składzie na nową trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2015 rok tj. z dniem 25 maja 2016 r.

W dniu 3 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany stanowisk dwóch osób wchodzących w skład Zarządu Spółki. Zmiana, o której mowa powyżej polegała na odwołaniu z funkcji Członków Zarządu Pani Anny Mroczek oraz Pana Macieja Nowaka a następnie o powołaniu z dniem 3 lutego 2017 roku tych osób na stanowiska Wiceprezesów Zarządu na trzyletnią, wspólną kadencję (Raport bieżący 6/2017).

## 1.2. Przedmiot działalności

ZUE jest jednym z czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

Głównym przedmiotem działalności ZUE jest realizacja w formule generalnego wykonawstwa lub jako lider konsorcjum lub jako podwykonawca wielobranżowych projektów obejmujących:

- **infrastrukturę miejską w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowisk tramwajowych, sieci trakcyjnej tramwajowej i trolejbusowej, podstacji trakcyjnych, oświetlenia ulicznego, linii kablowych, sygnalizacji ulicznych, układów drogowych, obiektów kubaturowych i teletechniki;
  - konserwacji i bieżącego utrzymania infrastruktury tramwajowej i oświetlenia ulicznego;
- **infrastrukturę kolejową w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: torowych układów kolejowych, trakcji kolejowej, urządzeń SRK i teletechniki, podstacji trakcyjnych, obiektów stacyjnych i obiektów inżynierskich;
- **infrastrukturę energetyczną linii przesyłowych i dystrybucyjnych w zakresie:**
  - budowy i modernizacji: linii kablowych i napowietrznych wysokich i najwyższych napięć, stacji transformatorowych, w tym urządzeń teletechniki oraz linii kablowych SN, NN.

W celach sprawozdawczych ZUE stosuje jednolitą politykę rachunkowości dla wszystkich obszarów działalności wyróżniając jeden zagregowany segment: inżynieryjne usługi budowlano – montażowe.

## 1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

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

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzą w życie w 2016 roku:

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

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

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za 2016 rok.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 13 marca 2017 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki jest przedmiotem prowadzonych analiz.

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

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

### 3. Stosowane zasady rachunkowości

#### 3.1. Kontynuacja działalności

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

#### 3.2. Porównywalność danych finansowych

Nie dokonano istotnych zmian prezentacyjnych danych finansowych w okresach porównywalnych.

#### 3.3. Podstawa sporządzenia

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

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

### 3.4. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowy podział sprawozdawczości ZUE oparty jest na segmentach branżowych. Analizując obszary działalności w oparciu o zasady agregacji zgodnie z MSSF 8.12, Spółka wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynieryjne usługi budowlano-montażowe.

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

### 3.5. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

#### Sprzedaż towarów i materiałów

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

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

#### Kontrakty budowlane

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

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

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

Spółka prezentuje w aktywach kwoty należne od odbiorców (zamawiających) z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku, których poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty) przewyższają należności wynikające z faktur częściowych.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwoty należne dostawcom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku, których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty).

### 3.6. Waluty obce

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

### 3.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego



użytkowania lub sprzedaży. Koszty finansowania zewnętrznego, obejmują różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego, z zastrzeżeniem pkt. 3.5. dotyczącego kontraktów budowlanych, są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione. Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące kontraktów budowlanych obciążają bezpośrednio koszty działalności operacyjnej Spółki.

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

### 3.8. Dotacje

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

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

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

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

### 3.9. Koszty świadczeń pracowniczych

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

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszt wynagrodzeń obejmuje także wypłatę premii i nagród motywacyjnych przyznawanych na podstawie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.

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

Spółka prowadzi program wypłaty odpraw emerytalnych, w związku z czym tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu wyżej wymienionych świadczeń. Wpłaty z tytułu powyższego programu odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Wysokość rezerwy jest ustalana przez niezależnego aktuarium metodą wyceny prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszy na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto.

Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników przyznawane są na podstawie przepisów prawa pracy oraz postanowień Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Spółka ponosi również koszty szkolenia BHP pracowników oraz koszty prywatnej opieki medycznej.

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

### 3.10. Podatek dochodowy (w tym podatek odroczony)

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

#### Podatek bieżący

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

### Podatek odroczony

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

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

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

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

### Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

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

### 3.11. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, z uwzględnieniem kosztów finansowania, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się od miesiąca następującego po miesiącu, w którym dany środek został przyjęty do użytkowania.

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

#### Wyszczególnienie

Budynki i budowle  
Urządzenia techniczne i maszyny  
Środki transportu  
Pozostałe środki trwałe

#### Okres użytkowania

od 10 lat do 50 lat  
od 3 lat do 30 lat  
od 5 lat do 30 lat  
od 4 lat do 15 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Spółka stosując zasadę istotności, niskocenne środki trwałe odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek. Istotność analizowana jest pod kątem skumulowanej wartości środków niskocennych.

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

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

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

### 3.12. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

### 3.13. Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

#### Wyszczególnienie

Licencje na oprogramowanie  
Nabyte prawa wieczystego użytkowania

#### Okres użytkowania

od 2 lat do 10 lat  
od 25 lat do 99 lat

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

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

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego

składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów Spółki generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

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

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

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

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

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

### **3.16. Leasing**

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

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

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

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

### 3.17. Zapasy

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

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

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

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

Rozchód zapasów odbywa się według zasad szczegółowej identyfikacji i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne, natomiast odwrócenie odpisów aktualizujących ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne.

### 3.18. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

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

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

### 3.19. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

#### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

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

#### **Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności**

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

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

#### **Pożyczki i należności**

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

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

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

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się

w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

### Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

## 3.20. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

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

### Instrumenty kapitałowe

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

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

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

### Zobowiązania finansowe

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

#### Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do aktywów Spółki lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; lub

- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

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

### **Wyksięgowanie zobowiązań finansowych**

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

## **3.21. Rezerwy**

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

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

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

## **3.22. Umowy rodzące zobowiązania**

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

## **3.23. Instrumenty pochodne**

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

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

## **4. Podstawy szacowania niepewności**

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



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

#### **4.1. Utrata wartości firmy**

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

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

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

#### **4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

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

### 5. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku

#### 5.1. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i surowców	27 725	30 890
Przychody ze świadczenia usług	7 338	12 017
Przychody z tytułu umów o budowę	276 023	466 679
<b>Razem</b>	<b>311 086</b>	<b>509 586</b>

Przychody ze sprzedaży za 2016 rok dotyczyły tylko sprzedaży krajowej. Natomiast sprzedaż za 2015 rok zawierała sprzedaż zagraniczną w wysokości 44 950 tys. PLN.

Spółka realizuje prace na terenie Polski jak i zagranicą. Największy udział w sprzedaży stanowią przychody z tytułu umów o budowę. ZUE wyróżniła jeden zagregowany segment sprawozdawczy: inżynierskie usługi budowlano - montażowe.

#### 5.2. Koszty działalności operacyjnej

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
Zmiana stanu produktów	821	-868
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0
Amortyzacja	9 222	8 732
Zużycie surowców i materiałów	83 057	132 715
Usługi obce	128 695	222 885
Koszty świadczeń pracowniczych	57 584	76 437
Podatki i opłaty	1 619	1 691
Pozostałe koszty	6 710	10 242
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 850	29 367
<b>Razem</b>	<b>313 558</b>	<b>481 201</b>

#### Amortyzacja

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 133	7 701
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	616	643
Amortyzacja inwestycji w nieruchomości	473	388
<b>Razem</b>	<b>9 222</b>	<b>8 732</b>

### 5.3. Pozostałe przychody operacyjne

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>	<b>161</b>	<b>1 625</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	161	1 625
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>4 812</b>	<b>4 366</b>
Refaktura gwarancji i polis	255	257
Otrzymane odszkodowania	386	3 534
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	1 966	198
Zwrot kosztów postępowania sądowego	40	39
Rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe	1 567	0
Rozwiązanie odpisów na zapasy	185	0
Pozostałe	413	338
<b>Razem</b>	<b>4 973</b>	<b>5 991</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

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

W pozycji rozwiązane rezerwy na sprawy sądowe ujęto m.in. rozwiązane rezerwy w związku z podpisaniem porozumienia z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej w Tychach w kwocie 1 500 tys. PLN.

### 5.4. Pozostałe koszty operacyjne

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
<b>Pozostałe</b>	<b>1 758</b>	<b>6 535</b>
Darowizny	63	16
Odszkodowania wypłacone	158	479
Koszty postępowań spornych	284	395
Koszty gwarancji dobrego wykonania	255	16
Przeszacowanie zapasów	0	420
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	696	1 250
Umorzenie należności	3	276
Odpis na na nieruchomość inwestycyjną	0	3 500
Inne	299	183
<b>Razem</b>	<b>1 758</b>	<b>6 535</b>

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

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

W 2015 roku odpis na nieruchomość inwestycyjną wynikał z konieczności urealnienia do cen rynkowych.

## 5.5. Przychody finansowe

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>1 546</b>	<b>788</b>
Odsetki od lokat bankowych	1 430	503
Odsetki od pożyczek	3	61
Odsetki od należności	113	224
<b>Zysk na różnicach kursowych</b>	<b>768</b>	<b>59</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Przychody z tytułu dywidend</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>351</b>	<b>6</b>
Dyskonto rezerw długoterminowych	89	0
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	61	0
Dyskonto należności długoterminowych	0	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	0	0
Realizacja instrumentów finansowych	0	0
Pozostałe	201	6
<b>Razem</b>	<b>2 665</b>	<b>853</b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych. W 2016 roku Spółka podwyższyła stopę dyskontową z 3% do wysokości 3,5%.

## 5.6. Koszty finansowe

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>446</b>	<b>488</b>
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	0	113
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	440	292
Odsetki od pożyczki	0	0
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	6	83
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>634</b>	<b>7 361</b>
Strata na różnicach kursowych	0	0
Dyskonto pozycji długoterminowych	431	575
Realizacja instrumentów finansowych	0	0
Odpis na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	118	6 762
Inne	85	24
<b>Razem</b>	<b>1 080</b>	<b>7 849</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Spółka jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych. W 2016 roku Spółka podwyższyła stopę dyskontową z 3 % do wysokości 3,5%.

W związku z przeprowadzonym testem na utratę wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych Spółka dokonała odpisu w wysokości 6 762 tys. PLN w 2015 roku (BPK Poznań) oraz w wysokości 118 tys. PLN w 2016 roku (RTI).

## 5.7. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	(dane w tys. PLN)	
	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
Podatek dochodowy bieżący	1 090	7 067
Podatek odroczony	-242	-1 571
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku finansowego</b>	<b>848</b>	<b>5 496</b>

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

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

### Podatek dochodowy bieżący

	(dane w tys. PLN)	
	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 328</b>	<b>20 845</b>
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym :		
- różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-43 750	15 717
- inne różnice (m.in.strata z lat ubiegłych)	0	-9 967
Dochód/Strata	-41 422	36 562
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	36 562
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	6 947
Podatek dochodowy zapłacony od zysków osiągniętych za granicą	978	120
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	112	0
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>1 090</b>	<b>7 067</b>

### Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	(dane w tys. PLN)	
	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	0	3 954
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>3 954</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek do zapłaty	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Saldo podatku odroczonego

dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Stan podatku odroczonego na początek okresu</b>	<b>8 233</b>	<b>6 659</b>
<b>BO połączenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>13 642</b>	<b>20 798</b>
Rezerwy na koszty i rozliczenia międzyokresowe bierne	8 322	13 241
Dyskonto należności	269	188
Zobowiązania z tytułu leasingu	314	412
Inne, w tym odpisy na należności	2 344	4 339
Produkcja w toku podatkowa	2 393	2 618
Podatek odroczoney przeniesiony z kapitału własnego	0	0
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>13 047</b>	<b>12 565</b>
Wycena kontraktów długoterminowych	3 317	2 627
Rzeczowe aktywa trwałe i WNIP	9 333	9 634
Dyskonto zobowiązań	330	302
Inne	67	2
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi do rozliczenia w przyszłych okresach:</b>	<b>7 870</b>	<b>0</b>
Straty podatkowe	7 870	0
Ulgi podatkowe	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>21 512</b>	<b>20 798</b>
<b>Razem różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:</b>	<b>13 047</b>	<b>12 565</b>
<b>Saldo podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>8 465</b>	<b>8 233</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>232</b>	<b>1 574</b>
- odniesiony w dochód	242	1 571
- odniesiony na kapitał własny	-10	3

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

## 5.8. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,06</b>	<b>0,67</b>
Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję ogółem	0,06	0,67
<b>Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,07</b>	<b>0,67</b>
Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,07	0,67

### Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję

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

(dane w PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
Zysk (strata) na jedną akcję za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (dane w PLN)	0,06	0,67
Zysk (strata) wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem (dane w PLN)	<b>1 479 694,72</b>	<b>15 348 948,76</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku (straty) przypadającego na jedną akcję	23 030 083	23 030 083

### Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Zysk (strata) wykorzystany do skalkulowania zysku (straty) rozwodnionego na akcję nie różni się od tego wykorzystanego do obliczenia zwykłego zysku (straty) na akcję na dzień 31 grudnia 2016 roku.

## 5.9. Rzeczowe aktywa trwałe

(dane w tys. PLN)

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>									
Stan na 1 stycznia 2016 roku	0	24 469	36 935	45 713	2 003	109 120	10 197	0	119 317
Zwiększenie stanu	0	73	10 563	7 097	0	17 733	1 184	2 967	21 884
Przekazanie na środki trwałe	0	0	0	0	0	0	10 863	0	10 863
Likwidacje	0	0	794	1 956	54	2 804	0	0	2 804
Stan na 31 grudnia 2016 roku	0	24 542	46 704	50 854	1 949	124 049	518	2 967	127 534
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>									
Stan na 1 stycznia 2016 roku	0	6 121	15 836	17 928	1 447	41 332	0	0	41 332
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	769	1 442	53	2 266	0	0	2 266
Koszty amortyzacji	0	799	3 140	4 023	171	8 133	0	0	8 133
Stan na 31 grudnia 2016 roku	0	6 920	18 207	20 509	1 565	47 199	0	0	47 199
<b>Wartość bilansowa</b>									
Stan na 1 stycznia 2016 roku	0	18 348	21 099	27 785	556	67 788	10 197	0	77 985
Stan na 31 grudnia 2016 roku	0	17 622	28 497	30 345	384	76 850	518	2 967	80 335

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku osiągnęły wartość 80 335 tys. PLN (77 985 tys. PLN w 2015 roku).

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązań zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 265 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość bilansowa brutto, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych, a będących nadal w użytkowaniu wyniosła 8 625 tys. PLN.

### Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Budynki i nieruchomości stanowiące zabezpieczenie umów bankowych zostały opisane w nocie 5.24. Zobowiązania Spółki wynikające z leasingu finansowego (ujęte w nocie 5.31) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu (środki transportu, maszyny i urządzenia).



## 5.10. Nieruchomości inwestycyjne

(dane w tys. PLN)

	Grunty własne	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	RAZEM
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	126	5 228	5 186	0	0	0	10 540
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0	0	0
Korekta prezentacyjna	0	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
Likwidacje	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	126	5 228	5 186	0	0	0	10 540
<b>Wartość bilansowa</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	0	1 161	1 557	0	0	0	2 718
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji	0	172	302	0	0	0	473
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	0	1 333	1 859	0	0	0	3 191
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	126	4 067	3 629	0	0	0	7 822
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	126	3 895	3 327	0	0	0	7 349

Na dzień 31 grudnia 2016 nieruchomości inwestycyjne obejmowały następujące nieruchomości:

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

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Spółki stanowią jej własność lub są w użytkowaniu wieczystym. W 2016 roku Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości. Łączna wartość aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości na nieruchomości inwestycyjną utworzonych w poprzednich latach wynosi 3 970 tys. PLN. Nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione wg modelu ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych wynosiły 376 tys. PLN w 2016 roku (70 tys. PLN w 2015 roku). Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej wynosiły 891 tys. PLN ( 617 tys. PLN w 2015 roku).

## 5.11. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

## 5.12. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>	<b>971</b>	<b>1 379</b>
- oprogramowanie komputerowe	971	1 379
<b>Inne wartości niematerialne i prawne, w tym</b>	<b>8 148</b>	<b>8 259</b>
- prawo użytkowania wieczystego	8 148	8 259
<b>Razem</b>	<b>9 119</b>	<b>9 638</b>

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

(dane w tys. PLN)

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Inne WNIP - oprogramowanie	Razem
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>9 038</b>	<b>3 810</b>	<b>12 848</b>
Zwiększenie stanu	0	97	97
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	1	1
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>9 038</b>	<b>3 906</b>	<b>12 944</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>779</b>	<b>2 431</b>	<b>3 210</b>
Koszty amortyzacji	111	505	616
Korekta prezentacyjna	0	0	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	1	1
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>890</b>	<b>2 935</b>	<b>3 825</b>
<b>Wartość bilansowa</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>8 259</b>	<b>1 379</b>	<b>9 638</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>8 148</b>	<b>971</b>	<b>9 119</b>

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

## 5.13. Wartość firmy

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Według kosztu</b>		
Wartość firmy PRK	31 172	31 172
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31 172</b>	<b>31 172</b>

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

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

Połączenie ZUE i PRK było połączeniem jednostek pod wspólną kontrolą.

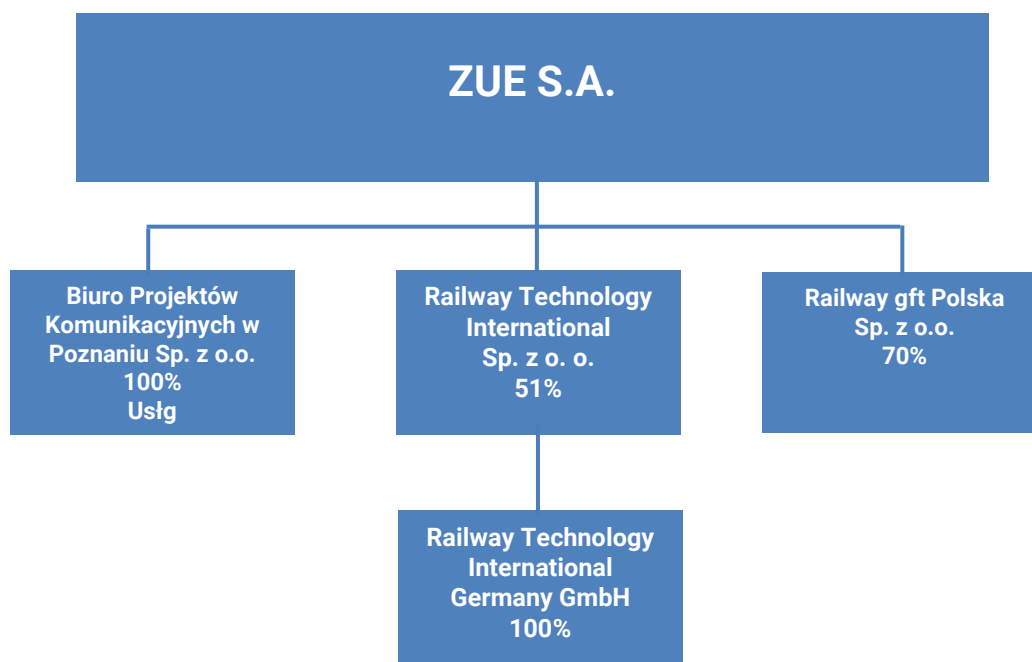
Zarząd ZUE SA przeprowadził test na utratę wartości firmy powstałej przy nabyciu PRK SA, który wykazał, że na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego nie ma konieczności odpisu z tytułu utraty wartości. Test przeprowadzono w oparciu o model przepływów pieniężnych (FCFF) w pięcioletnim horyzoncie czasowym. Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami wartość odzyskiwalną ośrodka aktywów na potrzeby szacunku przyjęto wg wartości godziwej. Wartość odzyskiwalną ustalono metodą bieżącej wartości przyszłych (zdyskontowanych) przepływów pieniężnych. Stopa średnio ważonego kosztu kapitału uwzględniająca prognozowaną strukturę i koszt finansowania oraz ryzyka rynkowe przyjęto na poziomie 11 %.

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

### Informacje o podmiotach zależnych Spółki

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

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przyjęcia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:



### Podmiotami zależnymi Emitenta na dzień bilansowy są:

**Spółka zależna – Railway gft Polska Sp. z o.o.** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 21 października 2014 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, ul. Lubicz 3 (Rep. A Nr 3715/2014). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000532311.

**Spółka zależna – Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.** została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 czerwca 2009 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 5322/2009). Siedzibą jednostki jest Poznań. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000332405.

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

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

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały		Wartość wg kosztu historycznego	
			Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
			%	%	PLN	PLN
Railway GFT Polska Sp. z o.o.	Działalność handlowa	Kraków	70%	70%	210 000,00	210 000,00
Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o.	Tworzenie kompleksowych dokumentacji projektowych	Poznań	100%	100%	8 762 499,68	8 762 499,68
Railway Technology International Sp. z o.o.	Działalność holdingowa	Kraków	51%	51%	117 835,50	28 585,50
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych</b>					<b>9 090 335,18</b>	<b>9 001 085,18</b>
Odpis na udziały BPK Poznań (narastająco)					8 762 499,68	8 762 499,68
Odpis na udziały RTI (narastająco)					117 835,50	0,00
<b>Razem inwestycje w jednostkach podporządkowanych z uwzględnieniem odpisów</b>					<b>210 000,00</b>	<b>238 585,50</b>

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

ZUE jest w posiadaniu 51% udziałów spółki Railway Technology International Sp. z o.o. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Sp. z o.o. na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Railway Technology International Sp. z o.o. jest w posiadaniu 100% udziałów spółki Railway Technology International Germany GmbH. Ze względu na nieistotny wpływ danych finansowych jednostki zależnej Railway Technology International Germany GmbH na sytuację majątkową i finansową Grupy spółka ta nie podlega konsolidacji na dzień 31 grudnia 2016 roku.

## RTI

22 stycznia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników RTI, które podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego RTI z kwoty 50 000 PLN do kwoty 225 000 PLN w drodze ustanowienia nowych 3 500 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały o łącznej wartości 175 000 PLN zostały objęte przez dotychczasowych Wspólników proporcjonalnie do już posiadanych udziałów (w tym ZUE) i pokryte wkładami pieniężnymi o łącznej wartości 175 000 PLN. Wkład pieniężny ZUE został pokryty poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych RTI. Podwyższenie kapitału zakładowego RTI zostało wpisane do KRS w dniu 31 marca 2016 roku.

## 5.15. Pozostałe aktywa finansowe

(dane w tys. PLN)

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Dłużne instrumenty finansowe	54 935	0	0	0
Inne	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>54 935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Dłużne instrumenty finansowe obejmują obligacje bankowe z krótkim terminem wykupu, tj. do lutego 2017 roku.

## 5.16. Pozostałe aktywa

(dane w tys. PLN)

	Obrotowe		Trwałe	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 198	1 061	0	0
Inne należności	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 198</b>	<b>1 061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 5.17. Pożyczki udzielone

(dane w tys. PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2016	31-12-2015
Pożyczki udzielone podmiotom powiązany	58	158
Pożyczki udzielone innym podmiotom	289	0
Odpisy z tytułu utraty wartości w okresie objętym sprawozdaniem	-58	0
<b>Razem</b>	<b>289</b>	<b>158</b>

Pożyczki udzielone zawierają kapitał i odsetki naliczone na dzień bilansowy.

## 5.18. Zapasy

(dane w tys. PLN)

	Stan na	Stan na
	31-12-2016	31-12-2015
Materiały	5 239	16 585
Produkcja w toku	759	1 581
Wyroby gotowe	198	202
<b>Razem</b>	<b>6 196</b>	<b>18 368</b>

Stan zapasów ujęty na koniec okresu obrachunkowego wyniósł 6 196 tys. PLN (18 368 tys. PLN za rok 2015). Spadek stanu zapasów na dzień bilansowy jest efektem wykorzystania ich w realizowanych kontraktach budowlanych.

## 5.19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
Należności z tytułu dostaw i usług	65 107	71 000
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 699	-14 167
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 251	2
Należności z tytułu kontraktów (wycena)	17 460	13 825
Zaliczki	2 563	2 973
Inne należności	255	256
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>74 937</b>	<b>73 889</b>

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 65 107 tys. PLN (71 000 tys. PLN na koniec roku 2015). Saldo należności z tytułu dostaw i usług nie obejmuje należności przeterminowanych, na które został utworzony odpis aktualizujący.

### Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Należności nieprzeterminowane</b>	<b>43 942</b>	<b>37 620</b>
<b>Należności przeterminowane, ale nie obciążone utratą wartości</b>	<b>6 466</b>	<b>19 213</b>
1-30 dni	4 267	14 089
31-60 dni	240	1 215
61-90 dni	492	17
91-180 dni	48	3 365
181-360 dni	154	43
powyżej 360 dni	1 265	484
<b>Należności przeterminowane, na które zostały utworzone odpisy aktualizujące</b>	<b>14 699,0</b>	<b>14 167,0</b>
1-30 dni	9	288
31-60 dni	6	51
61-90 dni	0	204
91-180 dni	2 010	304
181-360 dni	725	203
powyżej 360 dni	11 949	13 117
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>	<b>65 107</b>	<b>71 000</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>-14 699</b>	<b>-14 167</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>50 408</b>	<b>56 833</b>

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

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016
Kontrahent A	25 000
Kontrahent B	9 499
Kontrahent C	7 987
<b>Razem</b>	<b>42 486</b>

Struktura odbiorców Spółki wynika ze specyfikacji sprzedaży usług pozyskiwanych w drodze przetargów i/lub negocjacji handlowych.

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

### Należności długoterminowe

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
Należności z tytułu dostaw i usług	0	0
Odpis aktualizujący na należności zagrożone	0	0
Dyskonto należności długoterminowych	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Należności z tytułu dostaw i usług

(dane w tys. PLN)

	Wartość brutto należności długoterminowych
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>
Przeniesienie do należności krótkoterminowych	0
Naliczenie dyskonta	0
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>0</b>

## 5.20. Kapitał akcyjny

(dane w PLN)

	Kapitał podstawowy	
	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
Kapitał zarejestrowany	5 757 520,75	5 757 520,75
Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym	5 757 520,75	5 757 520,75

### Skład kapitału akcyjnego na dzień 13 marca 2017 roku

(dane w PLN)

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład kapitału akcyjnego przedstawiał się tak samo jak na dzień 13 marca 2017 roku.



## 5.21. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>93 837</b>	<b>93 837</b>
Emisja akcji	0	0
Koszty emisji akcji	0	0
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>93 837</b>	<b>93 837</b>

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

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

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

W latach 2014 – 2016 Spółka nie prowadziła nowej emisji akcji.

## 5.22. Akcje własne

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada 264 652 akcji własnych w wartości 2 690 tys. PLN. Spółka nabyła akcje w ramach realizowanego w 2015 roku odkupu akcji od pracowników połączonej z ZUE S.A. spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Odkup realizowany był na podstawie Uchwały nr 4 NWZ Spółki z dnia 8 grudnia 2014 roku w przedmiocie upoważnienia Zarządu ZUE S.A. do wykupu akcji własnych. Wykup akcji własnych został szczegółowo opisany w Sprawozdaniu Skonsolidowanym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocie nr 25.

## 5.23. Zysk zatrzymany

(dane w tys. PLN)

	Okres zakończony 31-12-2016	Okres zakończony 31-12-2015
<b>Stan na początek roku obrotowego zysków zatrzymanych</b>	<b>118 706</b>	<b>103 369</b>
Korekta bilansu otwarcia	0	0
<b>Przekształcony bilans otwarcia</b>	<b>118 706</b>	<b>103 369</b>
<b>Podział zysku netto</b>	<b>15 337</b>	<b>10 528</b>
Kapitał zapasowy	15 337	10 528
Kapitał rezerwowy	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0
<b>Wynik roku do podziału</b>	<b>1 525</b>	<b>15 337</b>
<b>Wyplata dywidendy za rok poprzedni</b>	<b>-7 513</b>	<b>0</b>
Zaliczkowa wypłata dywidendy za rok bieżący	0	0
Zmiana zysku netto według zasad MSSF	0	0
<b>Zysk zatrzymany z połączenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>112 718</b>	<b>118 706</b>

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane w Spółce decyzją jej akcjonariuszy oraz skutki implementacji MSSF. Na stan zysków zatrzymanych na koniec 2016 roku składają się:

(dane w tys. PLN)

- Kapitał zapasowy (bez nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej):	66 651
- Kapitał rezerwowy:	39 435
- Zyski (straty) z lat ubiegłych:	-570
- Całkowite dochody roku bieżącego:	1 525
- Zmiany kapitałowe w wyniku połączenia	5 677

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

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

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Długoterminowe</b>	<b>8 875</b>	<b>11 155</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych	0	0
pozostałych jednostek	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 875	11 155
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>5 765</b>	<b>6 111</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki od:		
jednostek powiązanych	0	0
pozostałych jednostek	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 765	6 111
Rozliczenia prowizji od kredytu	0	0
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>	<b>14 640</b>	<b>17 266</b>

## Podsumowanie umów kredytowych

Stan na 31 grudnia 2016 r.

(dane w tys. PLN)

Podsumowanie umów kredytowych						
Bank / jednostka	Opis	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Zadłużenie w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Kredyty w rachunku bieżącym</b>			<b>31-12-2016</b>			
mBank S.A. (i) (viii)	Kredyt w rachunku bieżącym (umowa nr 07/183/04/Z/VV)	5 000	0	WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża banku	2017-05-12	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
<b>Pozostałe kredyty</b>						
mBank S.A. (ii) (iii) (iv) (v) (vi) (ix)	Umowa współpracy (umowa nr 07/052/14/Z/PX)	40 000	13 687	WIBOR 3M + marża banku	2017-07-20	1. hipoteka łączna umowna do kwoty 35 421 tys. PLN na nieruchomościach, WA5M/00242445/1, KR1P/00199773/5, KR1P/00204399/8 2. kaucja pieniężna
	sublimit na gwarancje	25 000	13 687			
	sublimit na kredyty obrotowe	30 000	0			
BNP Paribas S.A. (vii)	Umowa o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB	100 000	35 899	WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów + marża Banku	okres kredytowania do 2025-12-10 pierwszy okres udostępnienia: do dnia 2017-12-08	1. weksel własny in blanco 2. hipoteka umowna łączna do kwoty 150 000 tys. PLN na nieruchomościach KW nr NS1Z/00010662/9, KW nr NS1Z/00010740/0, KW nr NS1Z/00024399/5 3. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na kwotę nie mniejszą niż 4 200 tys. PLN 4. przejęcie kwoty na zabezpieczenie, ustanawiane każdorazowo przed wystawieniem gwarancji z terminem ważności powyżej 37 miesięcy: a) 15% kwoty gwarancji z terminem powyżej 37 miesięcy ale nie dłuższym niż 61 miesięcy b) 30% kwoty gwarancji z terminem ważności powyżej 61 miesięcy 5. oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
	<b>w tym:</b>					
	Umowa o kredyt odnawialny nr WAR/2001/15/290/CB	30 000	0		okres kredytowania do 2025-12-10 pierwszy okres udostępnienia: do dnia 2017-12-08	1. zabezpieczenia ustanowione w ramach Umowy o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB 2. potwierdzona cesja z kontraktów przedstawionych przez Kredytobiorcę do finansowania
	Umowa linii gwarancji nr WAR/2001/15/291/CB - linia z limitem odnawialnym	70 000	35 899		okres kredytowania do 2025-12-10 pierwszy okres udostępnienia: do dnia 2017-12-08	1. zabezpieczenia ustanowione w ramach Umowy o finansowanie nr WAR/2001/15/289/CB
	<b>Razem kredyty</b>		<b>0</b>			
	<b>Razem gwarancje</b>		<b>49 586</b>			

- (i) Umowa podpisana 29.11.2009 roku
  - a) Dla kredytu nr 07/183/04/Z/VV jedynym zabezpieczeniem jest weksel in blanco (zmiana zabezpieczenia wprowadzona Aneksem nr 12 w dniu 05.05.2014 roku)
  - b) Dla Kredytu nr 07/183/04/Z/VV został wydłużony termin spłaty do 13.05.2016 roku (aneks nr 13 z dnia 13.05.2015)
- (ii) Umowa podpisana 29 lipca 2014, zabezpieczeniem jest hipoteka
- (iii) Aneks nr 1 z dnia 29.12.2014 roku zmniejszający limit linii do kwoty 20 000 tys. PLN
- (iv) Aneks nr 2 z dnia 01.04.2015 roku zwiększający przyznany limit do kwoty 70 000 tys. PLN
- (v) Aneks nr 3 z 15.06.2015 roku zwiększający przyznany limit do kwoty 90 000 tys. PLN
- (vi) Aneks nr 5 z dnia 22.12.2015 roku zmniejszający przyznany limit do kwoty 20 000 tys. PLN na okres do dnia 31.01.2016 roku
- (vii) umowa podpisana 10 grudnia 2015 roku
- (viii) Aneks nr 14 z dnia 11.05.2016 zmniejszający przyznany limit do kwoty 5 000 tys. PLN oraz wydłużający okres finansowania na kolejny rok
- (ix) Aneks nr 6 z dnia 29.06.2016 zmniejszający przyznany Limit do kwoty 40 000 tys. PLN

## 5.25. Pozostałe zobowiązania finansowe

(dane w tys. PLN)

	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Zobowiązanie finansowe z tytułu wykupu akcji	0	0	0	0
Inne zobowiązania	37	37	0	0
<b>Razem</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.26. Pozostałe zobowiązania

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
Pozostałe zobowiązania	630	910
<b>Razem</b>	<b>630</b>	<b>910</b>

Pozostałe zobowiązania długoterminowe w wysokości 630 tys. PLN (w 2015 roku 910 tys. PLN) wynikają z zakupu nieruchomości od spółki zależnej.

## 5.27. Rezerwy

Poniżej zostały zaprezentowane zmiany z tytułu rezerw.

(dane w tys. PLN)

Rezerwy (z tytułu)	01-01-2016	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Przekwalifikowanie	31-12-2016	Pozycja bilansu
<b>Rezerwy długoterminowe:</b>	<b>7 639</b>	<b>1 239</b>	<b>420</b>	<b>450</b>	<b>-288</b>	<b>8 296</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	697	43	0	0	0	740	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 942	1 196	420	450	-288	7 556	Rezerwy długoterminowe
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	Rezerwy długoterminowe
<b>Rezerwy krótkoterminowe:</b>	<b>29 131</b>	<b>15 554</b>	<b>14 965</b>	<b>13 776</b>	<b>288</b>	<b>15 656</b>	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	16 377	11 340	14 317	1 714	0	11 686	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowe)
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	9 191	129	648	5 163	288	3 221	Rezerwy krótkoterminowe
Rezerwa na stratę na kontraktach	1 996	4 085	0	5 332	0	749	Rezerwy krótkoterminowe
Pozostałe rezerwy	1 567	0	0	1 567	0	0	Rezerwy krótkoterminowe
<b>Razem rezerwy:</b>	<b>36 770</b>	<b>16 793</b>	<b>15 385</b>	<b>14 226</b>	<b>0</b>	<b>23 952</b>	

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

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi rezerwy na urlopy, premie, nadgodziny, jak również zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS. Spadek rezerw na świadczenia pracownicze w okresie sprawozdawczym wynika głównie z niższych utworzeń niż przed rokiem rezerw na premie kontraktowe, oraz z rozwiązania rezerw.

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

Na pozycję rozwiązane pozostałych rezerw w szczególności ma wpływ rozwiązanie rezerwy w związku z podpisaniem porozumienia z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej w Tychach w kwocie 1 500 tys. PLN.

## 5.28. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów budowlanych realizowanych przez Spółkę.

### Wybrane dane bilansowe

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Aktywa</b>	<b>74 315</b>	<b>75 712</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	17 460	13 825
- Zaliczki przekazane na kontrakty	0	2 973
<b>Pasywa</b>	<b>73 723</b>	<b>135 194</b>
w tym:		
- Wycena kontraktów	1 413	14 346
- Rezerwy na koszty kontraktów	18 802	52 093
<b>Otrzymane zaliczki na kontrakty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Przychody z tytułu umów o budowę	276 023	466 679
Koszty z tytułu umów o budowę	264 047	422 573
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>11 976</b>	<b>44 106</b>

## 5.29. Kaucje z tytułu umów o budowę

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	6 819	5 288
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	2 101	602
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców</b>	<b>8 920</b>	<b>5 890</b>
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	6 717	7 991
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	9 117	11 668
<b>Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom</b>	<b>15 834</b>	<b>19 659</b>

Kaucje z tytułu umów o budowę o okresie zapłaty powyżej jednego roku podlegają dyskontowaniu i są wykazywane w bilansie w wartości bieżącej. Poniższe zestawienie wskazuje skutki dyskontowania ujęte w bilansach oraz rachunkach zysków i strat Spółki na poszczególne okresy. Podane kwoty dyskonta obniżają odpowiednio wartość nominalną należności i zobowiązań z tytułu kaucji. W 2016 roku przyjęto stopę dyskontową w wysokości 3,5%, natomiast w 2015 roku wynosiła 3%. Ponadto w bilansie rozpoznany jest podatek odroczonej od podanych kwot wyliczony według obowiązującej w Polsce stawki podatkowej 19% oraz od efektu zmiany wartości dyskonta w rachunku zysków i strat.

**Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat:**

(dane w tys. PLN)

	<b>Stan na 31-12-2016</b>	<b>Stan na 31-12-2015</b>
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych przez odbiorców	539	418
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	945	884
Korekta przychodów finansowych	0	0
Korekta kosztów finansowych	280	574
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	53	109
<b>Wpływ netto na rachunek zysków i strat</b>	<b>-227</b>	<b>-465</b>

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

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

(dane w tys. PLN)

	<b>Stan na 31-12-2016</b>	<b>Stan na 31-12-2015</b>
Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:		
– do 1 miesiąca	0	552
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3	8
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	95
– powyżej 1 roku	292	204
<b>Razem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane (brutto)</b>	<b>295</b>	<b>859</b>
Odpisy aktualizujące	-295	-298
<b>Razem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane (netto)</b>	<b>0</b>	<b>561</b>

**Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Efektywna stopa procentowa na dzień 31 grudnia 2016 roku zastosowana do dyskontowania kaucji gwarancyjnych wynosiła 3,5% (w roku 2015 wynosiła 3%).

**5.30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

(dane w tys. PLN)

	<b>Stan na 31-12-2016</b>	<b>Stan na 31-12-2015</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 329	39 251
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	837	5 447
Rozliczenia międzyokresowe bierne	19 060	52 358
Zobowiązania z tytułu kontraktów (wycena)	1 413	14 346
Inne zobowiązania	101	979
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>74 740</b>	<b>112 381</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 53 329 tys. PLN (39 251 tys. PLN za rok 2015).

W pozycji Rozliczenia międzyokresowe bierne mieszczą się w szczególności rezerwy na koszty podwykonawców oraz rezerwy na ryzyka rozliczenia kontraktów.

## Analiza wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Zobowiązania nieprzeterminowane</b>	<b>50 937</b>	<b>30 494</b>
<b>Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>2 392</b>	<b>8 757</b>
1-30 dni	2 138	7 669
31-60 dni	57	841
61-90 dni	9	31
91-180 dni	1	8
181-360 dni	4	141
powyżej 360 dni	183	67
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>53 329</b>	<b>39 251</b>

## 5.31. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### Ogólne warunki leasingu

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

### Zobowiązania z tytułu leasingu

(dane w tys. PLN)

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Nie dłużej niż 1 rok	6 141	6 543	5 765	6 111
Od 1 roku do 5 lat	9 204	11 704	8 875	11 155
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-705	-981	0	0
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>14 640</b>	<b>17 266</b>	<b>14 640</b>	<b>17 266</b>

Leasingi zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym jako:

Kredyty bieżące (nota nr 5.24)	5 765	6 111
Kredyty długoterminowe (nota nr 5.24)	8 875	11 155



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

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

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

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

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Odprawy emerytalno – rentowe, w tym:</b>	<b>813</b>	<b>863</b>
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	813	863
– zyski / (straty) aktuarialne nieujęte na dzień bilansowy	0	0
– koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte na dzień bilansowy	0	0
<b>Zobowiązania wobec pracowników</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>	<b>16 489</b>	<b>21 781</b>
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 594	3 578
– rezerwa na premie, nadgodziny	8 019	12 633
– wynagrodzenia	2 648	2 881
– świadczenia ZUS, inne	2 228	2 689
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem</b>	<b>17 302</b>	<b>22 644</b>
w tym:		
– część długoterminowa	740	697
– część krótkoterminowa	16 562	21 947

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

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
Stopa dyskonta	3,41%	2,9%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,5%	2,5%

#### Odprawy emerytalno-rentowe

(dane w tys. PLN)

	Stan na 31-12-2016	Stan na 31-12-2015
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>863</b>	<b>852</b>
Koszty odsetek	24	21
Koszty bieżącego zatrudnienia	70	69
Koszty przeszłego zatrudnienia	116	0
Wypłacone świadczenia	-204	-93
(Zyski) / straty aktuarialne	-56	14
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>813</b>	<b>863</b>

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

(dane w tys. PLN)

	Stan na <b>31-12-2016</b>	Stan na <b>31-12-2015</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	70	69
Koszty odsetek	24	21
(Zyski) / straty aktuarialne do ujęcia w okresie	-56	14
Koszty przeszłego zatrudnienia	116	0
Koszty ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<b>154</b>	<b>104</b>
Kwota ujęta w zysku lub stracie	210	90
Kwota ujęta w pozostałych całkowitych dochodach (bez podatku odroczonego)	-56	14

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

### 5.33. Zarządzanie kapitałem

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

(dane w tys. PLN)

	Stan na <b>31-12-2016</b>	Stan na <b>31-12-2015</b>
Długoterminowe i krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz inne źródła finansowania	14 640	17 266
Długoterminowe i krótkoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe	37	37
	<b>14 677</b>	<b>17 303</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 207	169 795
Pozostałe aktywa finansowe	54 935	0
	<b>116 142</b>	<b>169 795</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>-101 465</b>	<b>-152 492</b>
Kapitał własny	209 623	215 611
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>	<b>-48,40%</b>	<b>-70,73%</b>

### 5.34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą:

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

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

#### Ryzyko walutowe

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

### Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany kursów walut, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany kursów walut, które są „realnie możliwe”, oszacowane zostały na poziomie  $-5\%$  /  $+5\%$  dla kursu EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

(dane w tys. PLN)

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy <i>(dane w tys. PLN)</i>	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2016 roku	
			Deprecjacja złotówki <i>+5% (EUR/PLN)</i>	Aprecjacja pozostałych walut <i>-5% (EUR/PLN)</i>
Środki pieniężne	EUR	17 369	868	-868
	RBL	0	0	0
	USD	0	0	0
	HRK	1	0	0
	BGN	0	0	0
	KES	0	0	0
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	255	-13	13
Należności handlowe i pozostałe	EUR	0	0	0
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>			<b>855</b>	<b>-855</b>
Podatek odroczony			-162	162
<b>Razem</b>			<b>693</b>	<b>-693</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 spółka nie posiadała zabezpieczających walutowych kontraktów terminowych.

### **Ryzyko stóp procentowych**

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

### Ryzyko stóp procentowych – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2016 roku na poziomie  $-1$  /  $+1$  punktów procentowych. Jednocześnie założono równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych na potrzeby kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Poniżej podano wpływ na wynik finansowy danego okresu i aktywa netto według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

(dane w tys. PLN)

	Wartość na dzień bilansowy (dane w tys. PLN)	31 grudnia 2016 roku	
		+100 pb (PLN)	-100 pb (PLN)
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	6 819	-344	369
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	6 717	-228	244
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna / oprocentowanie)	61 207	612	-612
Obligacje bankowe	54 935	549	-549
Pożyczki udzielone (wartość nominalna / oprocentowanie)	289	3	-3
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna / oprocentowanie)	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca / oprocentowanie)	14 640	-146	146
<b>Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto</b>		<b>446</b>	<b>-405</b>
Podatek odroczony		<b>-85</b>	<b>77</b>
<b>Razem</b>		<b>361</b>	<b>-328</b>

## Ryzyko cenowe

Spółka narażona jest na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów i surowców, takich jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy dla sieci trakcyjnej tramwajowej, kolejowej i energetyki wysokich napięć, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny) jak również –z racji posiadania dużego parku maszynowego – paliwa płynne (olej napędowy, benzyna).

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

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

## Ryzyko kredytowe

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

Aktywami finansowymi Spółki, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Spółce funkcjonują procedury oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego zarówno z Zamawiającym jak i dostawcami na etapie ofertowym, oraz w trakcie realizacji.

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

## Ryzyko utraty płynności

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

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz przepływów pieniężnych.

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 5.35 Instrumenty Finansowe.

## 5.35. Instrumenty finansowe

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

Stan na 31 grudnia 2016 roku

(dane w tys. PLN)

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kaucje z tytułu umów o budowę	0	0	8 920	0	15 834
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	74 937	0	0
w tym: kwoty należne od odbiorców z tytułu umów o budowę - zaliczki	0	0	0	0	0
Dłużne instrumenty finansowe - obligacje bankowe	0	0	54 935	0	0
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
Pożyczki udzielone	0	0	289	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	61 207	0	0	0
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0	0	0	0	14 640
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	74 740
w tym: kwoty należne odbiorcom z tytułu umów o budowę - zaliczki	0	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>61 207</b>	<b>139 081</b>	<b>0</b>	<b>105 214</b>

### Reklasyfikacje aktywów finansowych

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

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

(dane w tys. PLN)

	<b>Stan na 31-12-2016</b>	<b>Stan na 31-12-2015</b>
Struktura wiekowa		
– poniżej 1 roku	89 438	130 159
– od 1 do 3 lat	13 096	13 140
– od 3 do 5 lat	1 211	4 941
– powyżej 5 lat	1 469	1 065
<b>Ogółem</b>	<b>105 214</b>	<b>149 305</b>

**Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

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

**Instrumenty pochodne**

W 2016 i 2015 roku Spółka nie zawierała transakcji na instrumentach pochodnych.

### 5.36. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

#### Transakcje handlowe

W roku obrotowym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązаныmi:

(dane w tys. PLN)

	Należności		Zobowiązania	
	Stan na		Stan na	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Railway GFT	69	4 435	21 816	40
BPK Poznań	13	9	1 149	2 253
RTI	0	1	0	0
RTI Germany	0	0	0	19
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>82</b>	<b>4 445</b>	<b>22 965</b>	<b>2 312</b>

	Przychody		Zakupy	
	Okres zakończony		Okres zakończony	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Railway GFT	572	23 353	74 961	11 776
BPK Poznań	572	367	870	5 430
RTI	3	12	0	0
RTI Germany	0	0	113	946
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>1 147</b>	<b>23 732</b>	<b>75 944</b>	<b>18 152</b>

	Pożyczki udzielone		Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Railway GFT	0	0	0	0
BPK Poznań	0	0	0	58
RTI	0	158	0	3
RTI Germany	58	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>58</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>61</b>

	Pożyczki otrzymane		Koszty finansowe z tytułu odsetek od pożyczek	
	Stan na		Stan na	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Railway GFT	0	0	0	0
BPK Poznań	0	0	0	0
RTI	0	0	0	0
RTI Germany	0	0	0	0
Wiesław Nowak	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

- o Usług projektowych,
- o Czynszów za wynajem pomieszczeń wraz z mediami i usługami telefonicznymi,
- o Usług finansowych,
- o Sprzedaży materiałów,
- o Usług sprzętowych,
- o Usług transportowych.

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

- o Zakupu materiałów stosowanych przy budowie i remontach torowisk
- o Usług projektowych
- o Usług badania rynku
- o Usług poligraficznych
- o Usług sprzętowych
- o Usług transportowych

Zgodnie z przyjętą strategią w Grupie zakupy materiałów w 2016 roku realizowane były przez spółkę córkę Railway gft.

W okresie 2016 roku ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do RTI w zakresie najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 31 grudnia 2015 roku.

W okresie 2016 roku ZUE dokonywała transakcji sprzedaży do BPK Poznań w zakresie najmu pomieszczeń na podstawie umowy najmu lokalu użytkowego zawartej w dniu 1 października 2015 roku, oraz na podstawie umowy najmu lokalu zawartej w dniu 7 kwietnia 2010 roku (wraz z późniejszymi aneksami).

W dniu 26 stycznia 2016 roku zostały spłacone pożyczki wraz z odsetkami przez RTI.

W dniu 31 maja 2016 roku, pomiędzy ZUE a RTI Germany została zawarta umowa pożyczki, na mocy której RTI Germany otrzymało pożyczkę o charakterze celowym. Wpłata pożyczki nastąpiła w transzach zgodnie z harmonogramem. Do dnia bilansowego została wypłacona kwota 13 tys. EUR, natomiast w dniu 5 stycznia 2017 roku kwota 1 tys. EUR.

W okresie 2016 roku ZUE dokonywała transakcji zakupu od RTI Germany w zakresie usług badania rynku pod przyszłe projekty.

Na koniec 2016 roku wartość poręczeń udzielonych na zabezpieczenie transakcji spółek zależnych wynosi 15 709 tys. PLN. Wartość poręczeń udzielonych na zabezpieczenie transakcji handlowych spółek zależnych wynosi 220 tys. PLN oraz 300 tys. EUR.

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

Na dzień 13 marca 2017 roku ZUE jest stroną toczących się postępowań sądowych dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności ZUE których łączna wartość wynosi 49 980 tys. PLN a tym samym przekracza 10% kapitałów własnych ZUE. Łączna wartość postępowań w grupie zobowiązań wynosi 751 tys. PLN a łączna wartość postępowań w grupie wierzytelności wynosi 49 229 tys. PLN.

Toczące się postępowania sądowe są związane z działalnością operacyjną Spółki.

Sprawy sądowe zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



### 5.38. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

(dane w tys. PLN)

	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
<b>Zarząd</b>				
Wiesław Nowak	01.2016-12.2016	1 074	01.2015-12.2015	847
Jerzy Czeremuga	01.2016-12.2016	514	01.2015-12.2015	518
Marcin Wiśniewski	01.2016-12.2016	543	01.2015-12.2015	530
Anna Mroczek	01.2016-12.2016	525	01.2015-12.2015	515
Maciej Nowak	01.2016-12.2016	514	01.2015-12.2015	518
Arkadiusz Wierciński	01.2016-12.2016	nie dotyczy	01-2015-07.2015	427
<b>Prokurenci</b>				
Barbara Nowak	01.2016-12.2016	286	01.2015-12.2015	286
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Bogusław Lipiński	01.2016-12.2016	181	01.2015-12.2015	176
Magdalena Lis	01.2016-12.2016	148	01.2015-12.2015	120
Michał Lis	01.2016-12.2016	128	01.2015-12.2015	180
Mariusz Szubra	01.2016-12.2016	12	01.2015-12.2015	12
Piotr Korzeniowski	01.2016-12.2016	12	01.2015-12.2015	12
<b>Razem</b>		<b>3 937</b>		<b>4 141</b>

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

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

Na dzień bilansowy w Spółce nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących oraz o zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

### 5.39. Informacja dotycząca dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZUE podjęło decyzję o wypłacie dywidendy za rok 2015 w wysokości 0,33 PLN na akcję.

14 marca 2016 roku Zarząd ZUE podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2015 w wysokości 15,3 mln PLN w następujący sposób:

- 1) część zysku netto za rok obrotowy 2015 w kwocie ok. 7,6 mln PLN na wypłatę dywidendy co stanowi 0,33 PLN na jedną akcję,
- 2) pozostała część zysku netto za rok obrotowy 2015 w kwocie ok. 7,7 mln PLN na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza ZUE pozytywnie zaopiniowała ww. rekomendację Zarządu ZUE.

25 maja 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZUE S.A., które podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2015 zgodnie z ww. rekomendacją Zarządu ZUE.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy za 2015 rok został ustalony na dzień 13 czerwca 2016 r. a dzień wypłaty dywidendy został ustalony się na dzień 23 czerwca 2016 r.

Z podziału zysku netto za rok obrotowy 2015 zostały wyłączone akcje własne w ilości 264 652 posiadane przez Spółkę, nabyte na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 grudnia 2014 r.

## 5.40. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(dane w tys. PLN)

	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	52 707	84 795
Lokaty do 3 miesięcy	8 500	85 000
<b>RAZEM</b>	<b>61 207</b>	<b>169 795</b>

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu zmniejszyły się o 108 588 tys. PLN co jest wynikiem wykorzystywania środków pieniężnych do finansowania bieżącej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Największy wpływ na spadek środków pieniężnych miało wpływ m.in. przeznaczenie wolnych środków pieniężnych w kwocie 54 935 tys. PLN na objęcie krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacji, wypłata dywidendy na kwotę 7 513 tys. PLN oraz inwestycje w aktywa trwałe na kwotę 10 982 tys. PLN. Spółka dokonała także rozliczenia z Partnerem Konsorcjum na kontrakcie Franowo Elektrobudową SA przelewając jej środki w kwocie 26 491 tys. PLN.

## 5.41. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2016 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych obejmowały nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 4 650 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

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

## 5.42. Umowy leasingu operacyjnego

### Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości:

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

### Warunki leasingu

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

Dla nieruchomości gruntowej w obrębie 4 oznaczonej jako działki nr 527/26 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 49 tys. PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

Dla nieruchomości gruntowej położonej w Kościelisku oznaczonej jako działki nr 2001 i 2491 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 84 tys. PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

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

#### Płatności ujęte w kosztach

	<i>(dane w tys. PLN)</i>	
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	314	284
<b>Razem</b>	<b>314</b>	<b>284</b>

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

	<i>(dane w tys. PLN)</i>	
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Do 1 roku	314	320
Od 1 roku do 5 lat	1 257	1 278
Ponad 5 lat	21 365	22 901
<b>Razem</b>	<b>22 936</b>	<b>24 499</b>

### 5.43. Aktywa i zobowiązania warunkowe

#### Aktywa warunkowe

	<i>(dane w tys. PLN)</i>	
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
gwarancje	27 489	26 509
weksle	4 364	4 266
poręczenia	0	0
hipoteki	0	0
<b>Razem</b>	<b>31 853</b>	<b>30 775</b>

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

#### Zobowiązania warunkowe

	<i>(dane w tys. PLN)</i>	
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
gwarancje	195 670	171 290
poręczenia	15 709	12 206
weksle	110 290	148 297
hipoteki	201 017	51 018
zastawy	0	13 706
<b>Razem</b>	<b>522 686</b>	<b>396 517</b>

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń stanowią zabezpieczenie kredytów i gwarancji, które ZUE jako spółka dominująca w Grupie poręczyła za spółki z Grupy na rzecz banków i towarzystw ubezpieczeniowych.

Zastaw na rzecz Banku BGŻ BNP PARIBAS S.A. stanowiący zabezpieczenie Umowy o kredyt odnawialny nr WAR/2001/14/66/ CB z dnia 19 listopada 2014 roku został wykreślony w dniu 19 lutego 2016 roku na skutek spłaty kredytu.

Wystawione weksle własne stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań wobec banków oraz wobec strategicznych klientów. Natomiast hipoteki stanowią dodatkowe zabezpieczenie umów bankowych.

## 6. Zdarzenia po dniu bilansowym

3 stycznia 2017 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu POIiŚ 5.2 – 4 „Prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice”. Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty wynosi 173,8 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 213,8 mln PLN. Termin realizacji zadania: 28 miesięcy od daty podpisania umowy. **(Raport bieżący 1/2017)**

4 stycznia 2017 r. wpłynęła do Spółki informacja o złożeniu pozwu z dnia 30 grudnia 2016 r. (Pozew) przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) przez pełnomocnika konsorcjum w składzie: OHL ŽS, a.s. (Lider); Swietelsky Baugesellschaft m.b.H; ZUE S.A., które realizuje kontrakt budowlany pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III. Wartość przedmiotu sporu wynosi 39,3 mln PLN (Kwota). Łączny udział Spółki w ww. Kwocie wynosi ok. 15,7 mln PLN. **(Raport bieżący 2/2017)**

20 stycznia 2017 r. konsorcjum w składzie: Trakcja PRKił S.A. (Lider), COMSA S.A., Spółka, STRABAG sp. z o.o., STRABAG Rail a.s zawarło umowę z PKP PLK na Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na liniach kolejowych nr 140, 148, 157, 159, 173, 689, 691 na odcinku Chybie – Żory – Rybnik – Nędza/ Turze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ) 5.2-5. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym odpowiednio nr 50/2016 oraz nr 56/2016. Wartość netto umowy wynosi 373,7 mln PLN, co odpowiada wartości brutto w wysokości 459,7 mln PLN. Oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 124,5 mln PLN netto. Termin realizacji: 30 miesięcy od podpisania umowy. **(Raport bieżący 4/2017)**

24 stycznia 2017 r. Spółka powzięła informację o wyborze przez PKP PLK oferty złożonej przez konsorcjum w składzie: Strabag sp. z o.o. (Lider), Strabag Rail GmbH, Strabag Rail a.s, Strabag Általános Építő Kft., ZUE S.A., Budimex S.A., jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na Opracowanie projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizację robót LOT B w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu POIiŚ 7.1-19.1.a „Modernizacja linii kolejowej nr 8, odcinek Warszawa Okęcie – Radom (LOT A, B, F)” – Faza II. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 61/2016. Wartość netto złożonej przez konsorcjum oferty: 216,7 mln PLN, przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 33% wartości netto. Wartość brutto oferty wynosi 266,5 mln PLN. Termin realizacji zadania: 43 miesiące od dnia podpisania umowy. **(Raport bieżący 5/2017)**

3 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany stanowisk dwóch osób wchodzących w skład Zarządu Spółki. Zmiana polegała na odwołaniu z funkcji Członków Zarządu Anny Mroczek oraz Macieja Nowaka a następnie o powołaniu z dniem 3 lutego 2017 r. tych osób na stanowiska Wiceprezesów Zarządu na trzyletnią, wspólną kadencję. **(Raport bieżący 6/2017)**

W związku z prowadzeniem procesu weryfikacji stanu rezerw dotyczących realizacji kontraktów budowlanych na potrzeby przygotowania sprawozdań finansowych za 2016 r., w dniu 6 lutego 2017 podjęta została decyzja o częściowym rozwiązaniu rezerwy (Rezerwa) utworzonej na ryzyka rozliczenia kontraktu na wykonanie zadania pn. „Budowa zajezdni tramwajowej FRANOWO w Poznaniu” (Kontrakt) realizowanego na podstawie umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym w Poznaniu (Zamawiający). Kontrakt był realizowany przez Spółkę w konsorcjum z Elektrobudowa S.A. z siedzibą w Katowicach (Elektrobudowa). W dniu 1 grudnia 2016 r. Spółka zawarła z Elektrobudowa ugodę, na podstawie której Spółka i Elektrobudowa (Strony) w sposób polubowny i definitywny zakończyły wszystkie spory pomiędzy Stronami powstałe w związku z realizacją Kontraktu (Uгода), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 58/2016. Na podstawie Ugody Strony zobowiązały się do współdziałania celem zakończenia spornych kwestii z Zamawiającym i ostatecznego rozliczenia Kontraktu. Emitent podjął decyzję o częściowym rozwiązaniu Rezerwy tj. w kwocie 9 mln PLN, w szczególności mając na uwadze wskazaną powyżej okoliczność zawarcia Ugody. **(Raport bieżący 7/2017)**

13 lutego 2017 r. Spółka powzięła informację o wyborze przez PKP PLK oferty złożonej przez konsorcjum w składzie: ZUE S.A. (Lider), Budimex S.A., Strabag sp. z o.o., Strabag Rail GmbH, Strabag Rail a.s, Strabag Általános Építő Kft., jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na Wykonanie robót budowlanych w

obszarze LCS Kutno – odcinek Żychlin-Barłogi w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa-Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz”, realizowanego w ramach unijnego instrumentu finansowego Connecting Europe Facility (CEF). Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 60/2016. Wartość netto złożonej przez konsorcjum oferty: 560 mln PLN, przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 34% wartości netto. Wartość brutto oferty wynosi 688,8 mln PLN. Termin realizacji zadania: 42 miesiące od dnia podpisania umowy. **(Raport bieżący 8/2017)**

17 lutego 2017 r. Spółka podpisała z AXA TUIR S.A. z siedzibą w Warszawie (Gwarant) umowa zlecenia udzielania gwarancji kontraktowych w ramach limitu do maksymalnej wysokości 42 mln PLN dla wszystkich udzielanych gwarancji, w tym do 25 mln PLN dla gwarancji zapłaty wadium a do 20 mln PLN dla pojedynczej gwarancji (Umowa). Wskazane powyżej limity mają charakter odnawialny. Termin obowiązywania Umowy został ustalony na 28 lutego 2018 r. **(Raport bieżący 9/2017)**

17 lutego 2017 r. konsorcjum w składzie: Budimex S.A. (Lider), STRABAG sp. z o.o., STRABAG Rail a.s, STRABAG Rail GmbH, STRABAG Általános Építő Kft., Spółka (Konsorcjum) zawarło umowę z PKP PLK na Wykonanie prac projektowych i robót budowlanych dla projektu "Prace na linii obwodowej w Warszawie (odc. Warszawa Gołębki/Warszawa Zachodnia - Warszawa Gdańska)". Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raporcie bieżącym nr 53/2016. Wartość netto Umowy wynosi 159,7 mln PLN (tj. 196,4 mln PLN brutto), przy czym oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na Spółkę to 52,7 mln PLN netto. Termin realizacji: 26 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 10/2017)**

23 lutego 2017 r. Spółka poinformowała iż w dniu 22 lutego 2017 r. minął 90-dniowy termin związania ofertą w postępowaniu przetargowym na zadanie pn. „Opracowanie dokumentacji projektowej wraz z uzyskaniem niezbędnych decyzji administracyjnych oraz wykonanie budowy linii tramwajowej KST etap III (os. Krowodrza Górka – Górka Narodowa) wraz z budową dwupoziomowego skrzyżowania w ciągu ul. Opolskiej w Krakowie oraz towarzyszącą infrastrukturą drogową” (Przetarg). Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na przedmiotowe zadanie w raporcie bieżącym nr 57/2016. ZUE na prośbę Zamawiającego, tj. Zarządu Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie, mając na celu dążenie do pozyskania ww. kontraktu zamierzało w wyznaczonym przez Zamawiającego terminie, tj. do dnia 22 lutego 2017 r., wyrazić zgodę na przedłużenie terminu związania ofertą Konsorcjum w Przetargu na okres 60 dni oraz przedłużyć termin obowiązywania wadium w części przypadającej na ZUE. W związku z powyższym ZUE, działając jako Lider Konsorcjum, zwróciło się do konsorcjanta, tj. PORR Polska Infrastructure S.A. (Konsorcjant), z prośbą o wyrażenie analogicznej zgody, która jest niezbędna do wyrażenia zgody na przedłużenie terminu związania ofertą całego Konsorcjum w Przetargu oraz przedłużenie terminu obowiązywania wadium w części przypadającej na PORR Polska Infrastructure S.A. PORR Polska Infrastructure S.A. w terminie wskazanym przez Zamawiającego tj. do dnia 22 lutego 2017 r. nie wyraził zgody na przedłużenie okresu związania ofertą oraz nie dostarczył przypadającej na niego części wadium. Konsorcjant wycofał się tym samym ze starań o pozyskanie Kontraktu z przyczyn, które nie leżą po stronie ZUE. Brak wyrażenia przez PORR Polska Infrastructure S.A. zgody na przedłużenie okresu związania ofertą oraz nie dostarczenie przypadającej na PORR Polska Infrastructure S.A. części wadium uniemożliwia Konsorcjum uczestniczenie w dalszej części postępowania przetargowego. **(Raport bieżący 11/2017)**

23 lutego 2017 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych na odcinku Kraków Płaszów – Podbory Skawińskie w ramach zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 94 na odcinku Kraków Płaszów – Skawina – Oświęcim”. Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty wynosi 155,9 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 191,8 mln PLN. Termin realizacji zadania: 1065 dni od daty podpisania umowy. **(Raport bieżący 12/2017)**

W związku z przyjęciem do realizacji w dniu 2 marca 2017 r. przez Wytwórnę Podkładów Strunobetonowych S.A. zamówienia o wartości 27 mln PLN na dostawę podkładów strunobetonowych na rzecz spółki zależnej Railway gft, łączna wartość umów zawartych w ciągu 12 miesięcy pomiędzy Railway gft a Wytwórną Podkładów Strunobetonowych S.A. wyniosła 34 mln PLN. **(Raport bieżący 13/2017)**

6 marca 2017 r. Spółka powzięła informację o przyjęciu w tym samym dniu do realizacji przez spółkę Track Tec S.A. z siedzibą w Warszawie (Track Tec) zamówienia na dostawę podkładów strunobetonowych na rzecz Spółki, w związku z czym łączna wartość umów/zamówień zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy bezpośrednio pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej ZUE a Track Tec wyniosła ok. 21,7 mln PLN netto. **(Raport bieżący 14/2017)**

8 marca 2017 r. Spółka opublikowała wstępne wyniki jednostkowe i skonsolidowane za 2016 rok. **(Raport bieżący 15/2017)**

10 marca 2017 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Spółkę oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych w formule „Projektuj i Buduj” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie”. Wartość netto złożonej przez Spółkę oferty wynosi 371,6 mln PLN. Wartość brutto oferty wynosi 457 mln PLN. Termin realizacji zadania: 36 miesięcy od dnia podpisania umowy. **(Raport bieżący 16/2017)**

13 marca 2017 r. Spółka zawarła umowę z PKP PLK na Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. "Prace na liniach kolejowych nr 14, 811, na odcinku Łódź Kaliska - Zduńska Wola - Ostrów Wielkopolski, etap I: Łódź Kaliska – Zduńska Wola". Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym oraz o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w raportach bieżących odpowiednio nr 48/2016 oraz nr 64/2016. Wartość netto umowy wynosi 281 mln PLN (tj. 345,6 mln PLN brutto). Termin realizacji: 38 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. **(Raport bieżący 17/2017)**

## 7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 13 marca 2017 roku.

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

Zarząd ZUE oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki ZUE, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności ZUE za rok 2016 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

---

Wiesław Nowak

Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek

Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga

Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak

Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, dnia 13 marca 2017 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki ZUE obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie sporządziła:

Ewa Bosak

Główny Księgowy

---

Podpisy osób zarządzających:

Wiesław Nowak

Prezes Zarządu

---

Anna Mroczek

Wiceprezes Zarządu

---

Jerzy Czeremuga

Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Nowak

Wiceprezes Zarządu

---

Marcin Wiśniewski

Wiceprezes Zarządu

---

Kraków, dnia 13 marca 2017 roku