

**GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**  
**WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Warszawa, 23 marca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	6
Skonsolidowany bilans .....	8
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	10
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	12
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	14
1. Informacje ogólne .....	14
2. Kontynuacja działalności .....	14
3. Skład Grupy.....	24
4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej .....	27
5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	28
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	28
6.1. Profesjonalny osąd.....	28
6.2. Niepewność szacunków.....	29
7. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	30
8. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	30
9. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości .....	31
10. Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie finansowe Grupy .....	35
11. Korekta błędów .....	36
12. Istotne zasady rachunkowości .....	36
12.1. Zasady konsolidacji.....	36
12.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	36
12.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu .....	37
12.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	37
12.5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	38
12.6. Nieruchomości inwestycyjne .....	38
12.7. Wartości niematerialne.....	39
12.7.1 Wartość firmy .....	40
12.8. Leasing.....	41
12.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	41
12.10. Koszty finansowania zewnętrznego .....	42
12.11. Aktywa finansowe .....	42
12.12. Utrata wartości aktywów finansowych .....	43
12.12.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu .....	43
12.12.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu.....	44
12.12.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	44
12.13. Wbudowane instrumenty pochodne.....	44
12.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	45
12.14.1 Zabezpieczenie wartości godziwej .....	45
12.14.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych.....	46
12.14.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych ..	46
12.15. Zapasy.....	47
12.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	47
12.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	47

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

12.18. Kredyty, pożyczki i papiery dłużne .....	47
12.19. Pozostałe aktywa .....	49
12.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	49
12.21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	50
12.22. Rezerwy .....	50
12.23. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe .....	51
12.24. Płatności w formie akcji własnych .....	51
12.24.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych .....	51
12.25. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne .....	52
12.26. Przychody .....	52
12.26.1 Sprzedaż towarów i produktów .....	52
12.26.2 Świadczenie usług .....	52
12.26.3 Odsetki .....	53
12.26.4 Dywidendy .....	53
12.26.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasing operacyjny) .....	53
12.26.6 Dotacje rządowe .....	53
12.27. Podatki .....	53
12.27.1 Podatek bieżący .....	53
12.27.2 Podatek odroczony .....	53
12.27.3 Podatek od towarów i usług .....	55
12.28. Zysk netto na akcję .....	55
13. Segmenty operacyjne .....	55
13.1. Informacje geograficzne .....	60
14. Przychody i koszty .....	60
14.1. Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu .....	60
14.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	63
14.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	64
14.4. Przychody finansowe .....	64
14.5. Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje .....	65
14.6. Koszty finansowe .....	65
14.7. Koszty według rodzajów .....	65
14.8. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat .....	66
14.9. Koszty świadczeń pracowniczych .....	66
15. Podatek dochodowy .....	67
15.1. Obciążenie podatkowe .....	67
15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	67
15.3. Odroczony podatek dochodowy .....	68
16. Zysk przypadający na jedną akcję .....	71
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	72
18. Rzeczowe aktywa trwałe .....	73
18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu ..	74
19. Wartość firmy z konsolidacji .....	75
20. Wartości niematerialne .....	76
21. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	77
22. Aktywa finansowe .....	77

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

22.1. Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały .....	78
23. Należności długoterminowe .....	78
24. Zapasy .....	78
25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	79
25.1. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto i netto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty .....	79
25.2. Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania .....	80
26. Długoterminowe kontrakty budowlane .....	81
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	81
28. Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	84
29. Kapitał własny .....	84
29.1. Kapitał podstawowy .....	84
29.1.1 Prawa akcjonariuszy .....	86
29.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 31 grudnia 2014 .....	86
29.2. Kapitał zapasowy .....	86
29.3. Pozostałe kapitały .....	86
29.4. Kapitał rezerwowy .....	86
29.5. Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych .....	88
29.6. Kapitał z aktualizacji wyceny .....	88
30. Kredyty i pożyczki .....	90
31. Aktywa oddane pod zabezpieczenie .....	94
32. Obligacje .....	94
33. Pozostałe zobowiązania długoterminowe .....	94
34. Rezerwy .....	95
34.1. Zmiany stanu rezerw .....	95
35. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	97
35.1. Główne założenia przyjęte przez aktuarusza .....	98
35.2. Analiza wrażliwości .....	98
36. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	99
36.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty .....	100
36.2. Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług .....	100
37. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....	100
38. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	101
39. Działalność zaniechana .....	101
39.1. Zbycie działalności produkcyjnej .....	101
39.2. Analiza zysku z działalności zaniechanej za rok obrotowy .....	102
39.3. Rachunek przepływów pieniężnych działalności zaniechanej .....	102
40. Zobowiązania warunkowe .....	102
40.1. Rozliczenia podatkowe .....	102
41. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	103
42. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej .....	103
43. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....	105
44. Cele i zasady zarządzania ryzykiem .....	105

44.1. Ryzyko stopy procentowej .....	110
44.2. Ryzyko walutowe .....	111
44.3. Ryzyko związane z ceną surowców .....	114
44.4. Ryzyko kredytowe .....	114
44.5. Ryzyko związane z płynnością .....	116
45. Instrumenty finansowe .....	117
45.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych .....	117
45.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych .....	118
45.3. Ryzyko stopy procentowej .....	120
46. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych .....	120
46.1. Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych .....	121
47. Zarządzanie kapitałem .....	122
48. Struktura zatrudnienia .....	122
49. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	122

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014			Rok zakończony 31 grudnia 2013		
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów</b>	14.1	1 725 442	376 755	2 102 197	1 866 479	496 273	2 362 752
Koszt własny sprzedaży	14.7	(1 980 799)	(323 021)	(2 303 820)	(1 865 014)	(473 065)	(2 338 079)
<b>Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>(255 357)</b>	<b>53 734</b>	<b>(201 623)</b>	<b>1 465</b>	<b>23 208</b>	<b>24 673</b>
Koszty sprzedaży		(2 077)	(17 858)	(19 935)	(6 174)	(20 364)	(26 538)
Koszty ogólnego zarządu		(71 304)	(18 390)	(89 694)	(97 322)	(23 594)	(120 916)
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	24 798	2 343	27 141	65 640	71 947	137 587
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	(57 740)	(53 901)	(111 641)	(72 395)	(116 018)	(188 413)
<b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(361 680)</b>	<b>(34 072)</b>	<b>(395 752)</b>	<b>(108 786)</b>	<b>(64 821)</b>	<b>(173 607)</b>
Przychody finansowe	14.4	27 675	9 526	37 201	37 494	9 323	46 817
Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje	14.5	272 039	-	272 039	-	-	-
Koszty finansowe	14.6	(83 140)	(11 754)	(94 894)	(108 601)	(26 164)	(134 765)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	21	2 738	-	2 738	3 720	-	3 720
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(142 368)</b>	<b>(36 300)</b>	<b>(178 668)</b>	<b>(176 173)</b>	<b>(81 662)</b>	<b>(257 835)</b>
Podatek dochodowy	15	25 555	(113)	25 442	(3 054)	-	(3 054)
<b>Zysk /(strata) netto</b>		<b>(116 813)</b>	<b>(36 413)</b>	<b>(153 226)</b>	<b>(179 227)</b>	<b>(81 662)</b>	<b>(260 889)</b>
<b>Zysk /(strata) na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>							
- podstawowy	16	(0,04)	(0,01)	(0,06)	(0,13)	(0,06)	(0,19)
- rozwodniony	16	(0,03)	(0,01)	(0,04)	(0,11)	(0,05)	(0,16)

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014			Rok zakończony 31 grudnia 2013		
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Razem
<b>Strata netto</b>		<b>(116 813)</b>	<b>(36 413)</b>	<b>(153 226)</b>	<b>(179 227)</b>	<b>(81 662)</b>	<b>(260 889)</b>
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>							
Zmiana stanu z przeszacowania środków trwałych	29.6	(29 980)	–	(29 980)	95 593	–	95 593
Zyski straty aktuarialne	35	(1 393)	–	(1 393)	–	–	–
Podatek odroczoney	15	5 961	–	5 961	(18 162)	–	(18 162)
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>							
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(10 370)	–	(10 370)	(689)	–	(689)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		–	–	–	(295)	–	(295)
Podatek odroczoney dotyczący składników, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach		–	–	–	56	–	56
<b>Inne całkowite dochody netto za okres</b>		<b>(35 782)</b>	<b>–</b>	<b>(35 782)</b>	<b>76 503</b>	<b>–</b>	<b>76 503</b>
<b>Łączne całkowite dochody</b>		<b>(152 595)</b>	<b>(36 413)</b>	<b>(189 008)</b>	<b>(102 724)</b>	<b>(81 662)</b>	<b>(184 386)</b>
<b>Przypadające:</b>							
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(152 595)	(36 413)	(189 008)	(102 724)	(81 662)	(184 386)
Akcjonariuszom niekontrolującym		–	–	–	–	–	–

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

**Skonsolidowany bilans  
na dzień 31 grudnia 2014 roku**

	Nota	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013 przekształcony	1 stycznia 2013 przekształcony
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	18	111 507	575 772	708 242
Nieruchomości inwestycyjne		57	2 640	21 280
Wartość firmy z konsolidacji	19	282 694	282 694	282 694
Wartości niematerialne	20	6 394	12 909	16 891
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	21	20 886	19 310	16 737
Aktywa finansowe	22	215 501	218 622	274 214
Należności długoterminowe	23	57 954	51 619	31 195
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15.3	212 355	182 634	189 181
Pozostałe aktywa trwałe		1 649	1 440	3 190
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>908 997</b>	<b>1 347 640</b>	<b>1 543 624</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	24	6 175	106 318	308 355
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	558 529	695 489	727 813
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	26	79 636	270 559	435 341
Należności z tytułu podatku dochodowego		32	284	950
Aktywa finansowe	22	6 688	109 158	96 086
Środki pieniężne	27	677 033	503 272	260 920
Pozostałe aktywa		3 893	12 980	14 307
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 331 986</b>	<b>1 698 060</b>	<b>1 843 772</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	28	<b>450 614</b>	<b>97 476</b>	<b>463 007</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 691 597</b>	<b>3 143 176</b>	<b>3 850 403</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	29.1	173 238	58 695	20 846
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		1 297 118	1 184 044	738 237
Kapitał zapasowy	29.2	618 552	618 552	618 552
Niezarejestrowana emisja akcji		-	-	412 500
Pozostałe kapitały	29.3	(85 254)	(85 254)	(85 254)
Kapitał rezerwow	29.4	-	32 086	32 086
Kapitał rezerwow z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	29.5	29 747	-	-
Skumulowane inne całkowite dochody, w tym				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(17 140)	(6 770)	(7 839)
Kapitał z aktualizacji wyceny	29.6	53 174	77 458	1 893
Zyski / straty aktuarialne	35	(1 128)	-	-
Niepokryte straty		(1 636 749)	(1 515 609)	(1 253 733)
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 114</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>431 558</b>	<b>363 202</b>	<b>481 402</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	30	146 417	727	486 330
Obligacje długoterminowe	32	135 388	-	143 874
Rezerwy	34	266 141	36 070	113 877
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	35	10 742	9 488	56 154
Pozostałe zobowiązania	33	314 267	256 127	357 998
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.3	160	6 283	13 833
Rozliczenia międzyokresowe		-	-	3 504
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>873 115</b>	<b>308 695</b>	<b>1 175 570</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki	30	415	752 254	179 234
Obligacje krótkoterminowe	32	-	126 890	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36	564 375	816 620	1 332 727
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	26	434 776	537 299	125 142

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 359	9 654	531
Rezerwy	34	62 154	135 048	200 715
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	35	40 546	81 592	120 394
Przychody przyszłych okresów		16 963	11 922	16 004
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 120 588</b>	<b>2 471 279</b>	<b>1 974 747</b>
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>38</b>	<b>266 336</b>	<b>-</b>	<b>218 684</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 260 039</b>	<b>2 779 974</b>	<b>3 369 001</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>		<b>2 691 597</b>	<b>3 143 176</b>	<b>3 850 403</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		(178 668)	(257 835)
Korekty o pozycje:		<b>153 665</b>	<b>202 721</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(2 738)	(3 720)
Amortyzacja	14.7	52 067	68 514
Odsetki i dywidendy netto		12 841	42 835
Zysk na działalności inwestycyjnej		219	5 392
Zmiana stanu należności	27	132 879	166 520
Zmiana stanu zapasów	27	45 450	155 878
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	27	83 309	(58 439)
Zmiana stanu rozliczeń międzykresowych	27	(32 947)	2 184
Zmiana stanu rezerw	27	159 108	(189 606)
Podatek dochodowy zapłacony		(23 649)	140
Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje		(272 039)	-
Pozostałe		(835)	13 023
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(25 003)</b>	<b>(55 114)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		61 981	39 033
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(15 875)	(14 513)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa		-	65 622
Sprzedaż aktywów finansowych po potrąceniu zbytych środków pieniężnych		(447)	72 009
Nabycie aktywów finansowych		-	(2)
Dywidendy otrzymane		-	1 147
Odsetki otrzymane		838	1 303
Splata udzielonych pożyczek		9	24
Udzielenie pożyczek		-	-
Pozostałe		1 243	(1 619)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>47 749</b>	<b>163 004</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		140 000	-
Wydutki z tytułu wykupu obligacji		-	(1 000)
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	50 000
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 667)	(10 946)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		1 310	380 133
Splata pożyczek/kredytów		(535)	(272 698)
Odsetki zapłacone		(4 762)	(17 886)
Pozostałe		16 669	6 859
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>151 015</b>	<b>134 462</b>
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		173 761	242 352
Różnice kursowe netto		474	1 808
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	27	<b>503 272</b>	<b>260 920</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	27	<b>677 033</b>	<b>503 272</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

---

**Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym rachunku  
przepływów pieniężnych**

	<b>677 033</b>	<b>503 272</b>
– w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	503 448	271 396

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowowy	Kapitał rezerwowowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	Kapitał zapasowy	Skumulowane inne całkowite dochody	Zyski zatrzymane /Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>58 695</b>	<b>1 184 044</b>	<b>-</b>	<b>(85 254)</b>	<b>32 086</b>	<b>-</b>	<b>618 552</b>	<b>70 688</b>	<b>(1 515 609)</b>	<b>363 202</b>	<b>-</b>	<b>363 202</b>
Zysk/(strata) za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	(153 226)	(153 226)	-	(153 226)
Podatek odroczony	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(35 782)	-	(35 782)	-	(35 782)
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35 782)</b>	<b>(153 226)</b>	<b>(189 008)</b>	<b>-</b>	<b>(189 008)</b>
Konwersja długu na akcje	114 543	113 074	-	-	-	-	-	-	-	227 617	-	227 617
Kapitałowy składnik instrumentu zamiennego - wycena obligacji	-	-	-	-	-	29 747	-	-	-	29 747	-	29 747
Reklasyfikacja wyceny opcji menedżerskich	-	-	-	-	(32 086)	-	-	-	32 086	-	-	-
										-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>173 238</b>	<b>1 297 118</b>	<b>-</b>	<b>(85 254)</b>	<b>-</b>	<b>29 747</b>	<b>618 552</b>	<b>34 906</b>	<b>(1 636 749)</b>	<b>431 558</b>	<b>-</b>	<b>431 558</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

**Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym  
za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestrowana emisja akcji	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwy	Kapitał zapasowy	Skumulowane inne całkowite dochody	Zyski zatrzymane /Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>20 846</b>	<b>738 237</b>	<b>412 500</b>	<b>(85 254)</b>	<b>32 086</b>	<b>618 552</b>	<b>(5 946)</b>	<b>(1 253 733)</b>	<b>477 288</b>	<b>4 114</b>	<b>481 402</b>
Zysk/(strata) za okres	-	-	-	-	-	-	-	(261 873)	(261 873)	984	(260 889)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	76 503	-	76 503	-	76 503
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 503</b>	<b>(261 873)</b>	<b>(185 370)</b>	<b>984</b>	<b>(184 386)</b>
Rejestracja emisji akcji	37 849	445 807	(412 500)	-	-	-	-	-	71 156	-	71 156
Korekty konsolidacyjne w związku ze sprzedażą/ likwidacją jednostek zależnych	-	-	-	-	-	-	131	(131)	-	(5 098)	(5 098)
Inne korekty na kapitałach w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	128	128	-	128
									-		
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>58 695</b>	<b>1 184 044</b>	<b>-</b>	<b>(85 254)</b>	<b>32 086</b>	<b>618 552</b>	<b>70 688</b>	<b>(1 515 609)</b>	<b>363 202</b>	<b>-</b>	<b>363 202</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 14 do 123 stanowią jego integralną część

## **ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Polimex Mostostal („Grupa”) składa się z Polimex-Mostostal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz dane przekształcone za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Polimex - Mostostal S.A. działa na podstawie statutu ustalonego aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 roku (Rep. A Nr 4056/93) z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Młynarskiej 42. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000022460. Spółce Polimex-Mostostal S.A. nadano numer statystyczny REGON 710252031.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są szeroko rozumiane usługi budowlano – montażowe świadczone w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz świadczenie usług zarządczych i doradczych na rzecz spółek z Grupy. Przedmiotem działalności Grupy jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, produkcja, a także działalność deweloperska i zarządzanie nieruchomościami. Polimex-Mostostal S.A. i Grupa prowadzą działalność w następujących segmentach: Produkcja, Przemysł, Energetyka, Petrochemia, Budownictwo Infrastrukturalne, Pozostała działalność.

W związku ze spełnieniem warunków MSSF 5 dotyczących klasyfikacji aktywów jako przeznaczone do sprzedaży i prezentacji działalności zaniechanej oraz w związku z faktem, iż 4 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce, segment Produkcja został w roku obrotowym 2014 przeklasyfikowany do działalności zaniechanej (zaprezentowano dane porównawcze za rok 2013).

Do segmentu Produkcja przypisane są również spółki zależne od Polimex – Mostostal: Stalfa Sp. z o.o., ZKM Ukraina, Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. oraz Polimex - Mostostal Ukraina. Wynik netto tych spółek oraz aktywa zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz udziałów w spółkach zależnych przez jednostkę dominującą jest zgodna z postanowieniami podpisanej w dniu 21 grudnia 2012 roku Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Emitent oraz aneksu nr 6 do Umowy z dnia 30 lipca 2014 roku. Aktywa przypisane do tego segmentu prezentowane są jako aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### **2. Kontynuacja działalności**

#### **Restrukturyzacja zadłużenia**

W dniu 21 grudnia 2012 roku Spółka oraz jej spółki zależne Polimex-Development Kraków (obecnie Polimex Energetyka Sp. z o.o.), Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. (obecnie Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o.) i BR Development Sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Polimex Energetyka) zawarły z Bankami Finansującymi oraz Obligatariuszami (Banki oraz Obligatariusze dalej łącznie zwani „Wierzycielami”) Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego („Umowa ZOZF”), której przedmiotem jest ustalenie zasad obsługi zadłużenia Spółki wobec Wierzycieli. W okresie sprawozdawczym w wyniku prowadzonych negocjacji Spółka uzgodniła z Wierzycielami pakiet umów konstytuujących warunki kontynuacji procesu restrukturyzacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym restrukturyzacji zadłużenia.

W dniu 23 czerwca 2014 roku Spółka podpisała z Wierzycielami wstępne porozumienie, określające warunki i etapy restrukturyzacji finansowej Spółki. Zgodnie z ustaleniami Spółka przeprowadzi restrukturyzację organizacyjną, w wyniku której powstanie struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami Grupy będzie budownictwo przemysłowe w obszarze energetyki i petrochemii. Strony zobowiązały się do zawarcia aneksu do Umowy ZOZF z 21 grudnia 2012 roku, w którym znajdują odzwierciedlenie uzgodnione we wstępnym porozumieniu warunki. Aneks nr 6 do Umowy ZOZF został zawarty w dniu 30 lipca 2014 roku. Został on następnie zmieniony zawartym w dniu 11 września 2014 roku Aneksem nr 7 do Umowy ZOZF. Kluczowe warunki zmian do Umowy ZOZF określone w Aneksie nr 6 związane z III etapem restrukturyzacji Spółki zakładają:

#### **Restrukturyzacja operacyjna i majątkowa:**

Spółka kontynuować będzie proces restrukturyzacji operacyjnej i finansowej w drodze:

- a) dalszej reorganizacji Grupy Kapitałowej Spółki oraz optymalizacji kosztów działalności Grupy, w szczególności w strukturze Grupy Kapitałowej zostaną wydzielone dwie główne spółki zależne od Spółki, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: (i) Energetyka oraz (ii) Petrochemia (łącznie "Spółki Segmentowe");
- b) kontynuacji procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Spółki oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Spółki, przy czym Spółka będzie zobowiązana pozyskać z tego tytułu łączną kwotę 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 roku.

#### **Dokapitalizowanie:**

- a) Spółka nie później niż do 31 sierpnia 2014 roku przeprowadzi emisję obligacji na łączną kwotę 140 mln zł ("Obligacje") skierowanej do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. ("ARP") lub innych podmiotów, z czego część emitowanych obligacji stanowić będą obligacje zamienne na akcje Spółki pozwalające na uzyskanie przez ARP do 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki z uwzględnieniem rozwodnienia wynikającego z przeprowadzenia Konwersji (patrz sekcja Konwersja Wierzytelności poniżej). Obligacje zamienne podlegać będą zamianie na akcje Spółki po cenie emisyjnej równej 4 gr.
- b) Obligacje będą posiadały 5 letni termin zapadalności i będą zabezpieczone na takich samych warunkach i z takim samym pierwszeństwem jak wierzytelności pozostałych Wierzycieli wynikające z udzielenia Spółce Nowej Linii Gwarancyjnej, w szczególności Obligacje oraz Nowa Linia Gwarancyjna zostaną zabezpieczone poprzez zastawy na udziałach w Spółkach Segmentowych.
- c) Płatność odsetek od Obligacji będzie odroczone do 31 marca 2017 roku, przy czym część oprocentowania narosłego od Obligacji płatna będzie w dniu zapadalności Obligacji.
- d) Celem emisji Obligacji będzie opłacenie kapitału Spółek Segmentowych w celu finansowania ich początkowego kapitału obrotowego oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki.

#### **Konwersja Wierzytelności:**

- a) Wierzyciele zobowiązali się do skonwertowania na kapitał zakładowy Spółki przysługujących im wierzytelności wobec Spółki w łącznej kwocie co najmniej 470 mln zł ("Konwersja").
- b) W celu realizacji Konwersji, Spółka dokona nowych emisji akcji Spółki po średniej cenie emisyjnej 0,175 zł za jedną akcję emitowaną w ramach Konwersji.

#### **Nowa Linia Gwarancyjna:**

Umowa na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012) zostanie zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł, przy czym w

finansowaniu nowego limitu nie będzie uczestniczył Bank Millennium S.A. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione będą wyłącznie Spółki Segmentowe.

Aneks Nr 2 do Umowy Kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią Kredytu Odnawialnego został zawarty w dniu 11 września 2014 roku, zgodnie z którym Banki (poza Bankiem Millennium S.A.) udostępnią Spółkom Segmentowym limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł. Zgodnie z Umową NLG w brzmieniu nadanym Aneksem nr 2 Spółka oraz Spółki Segmentowe udzieliły na rzecz Banków krzyżowego poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy NLG. Udostępnienie Spółkom Segmentowym limitu w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej nastąpi z chwilą dokonania Konwersji (raport bieżący nr 139/2014 z 12 września 2014 roku).

#### **Zamknięcie Transakcji:**

a) Realizacja emisji Obligacji oraz Konwersji, a także udostępnienie Spółkom Segmentowym Nowej Linii Gwarancyjnej na warunkach, o których mowa w sekcji „Pozostałe istotne postanowienia Aneksu nr 6” poniżej nastąpi w jednym dniu pod warunkiem, że:

a. Wierzyciele oraz ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) zawrą umowę pomiędzy wierzycielami;

b. strony Umowy ZOZF podpiszą dokumenty w zakresie ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach w Spółkach Segmentowych;

c. Spółka, ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) podpiszą dokumentację ustanawiającą zabezpieczenie Obligacji;

d. Spółka złoży prawidłowo wypełnione i opłacone wnioski o rejestrację zabezpieczeń, o których mowa w pkt. b. oraz c. we właściwych rejestrach;

e. ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) złożą wobec Spółki wiążącą, nieodwołalną oraz bezwarunkową (poza warunkiem dokonania Konwersji i udzielenia Nowej Linii Gwarancyjnej zgodnie z sekcją „Nowa Linia Gwarancyjna” powyżej) ofertę objęcia Obligacji w pełnej wysokości;

f. właściwy sąd zarejestruje zmianę statutu Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę równą kwocie emitowanych Obligacji będących obligacjami zamiennymi na akcje Spółki (por. projekt uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia – raport bieżący nr 89/2014 z dnia 3 lipca 2014 roku);

g. Walne Zgromadzenie Spółki podejmie uchwałę w sprawie emisji akcji Spółki na potrzeby Konwersji (por. projekt uchwały nr 5 walnego zgromadzenia – raport bieżący nr 89/2014 z dnia 3 lipca 2014 roku);

h. zabezpieczenie ustanawiane na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych zostanie wpisane do rejestru zastawów;

i. Spółka oraz bank PKO BP podpiszą umowę rachunku powierniczego na potrzeby emisji Obligacji.

b) W przypadku braku realizacji przez Spółkę emisji Obligacji do dnia 31 sierpnia 2014 roku (i) odsetki narosłe od kredytów objętych Umową ZOZF, (ii) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy objętych Umową ZOZF oraz (iii) odsetki od roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy ZOZF oraz, o ile wystąpią, od roszczeń zwrotnych z tytułu poręczeń udzielonych na rzecz tych banków:

a. naliczone do dnia 31 sierpnia 2014 roku, staną się wymagalne z dniem 1 września 2014 roku,

b. od dnia 1 września 2014 roku do dnia emisji Obligacji będą wymagalne 30 dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

#### **Pozostałe istotne postanowienia Aneksu nr 6:**



- a) Ostateczna spłata pozostałych wierzytelności Wierzycieli Spółki będących stronami Umowy ZOZF nieobjętych Konwersją nastąpi do dnia 31 grudnia 2019 roku lub do ostatecznej daty wykupu Obligacji (w zależności od tego, który z ww. terminów nastąpi wcześniej) ("Data Ostatecznej Spłaty") i będzie następować zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami w Umowie ZOZF.
- b) Płatność odsetek od wierzytelności nieobjętych Konwersją zostanie odroczone do 31 marca 2017 roku, przy czym część oprocentowania narosłego od ww. wierzytelności płatna będzie w Dacie Ostatecznej Spłaty.
- c) Spłata odsetek naliczonych do daty Konwersji oraz roszczeń zwrotnych z tytułu gwarancji wystawionych przez Banki i powstałych do daty Konwersji została odroczone do Dacie Ostatecznej Spłaty.
- d) Roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki (innych niż wystawionych w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej) będą spłacane na dotychczasowych zasadach określonych w Umowie ZOZF (tj. w 12 miesięcznych ratach), z zastrzeżeniem, że ewentualne roszczenia zwrotne Banków z gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki w związku z realizacją kontraktów na budowę autostrady A1, A4 oraz drogi ekspresowej S69 zostaną spłacone w Dacie Ostatecznej Spłaty i zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami.
- e) Poprzez podpisanie Aneksu Wierzyciele zrzekli się bezwarunkowo i bezterminowo wszelkich uprawnień wynikających z naruszeń Umowy ZOZF, które wystąpiły do daty 23 czerwca 2014 roku.
- f) Z chwilą podpisania Aneksu spółki Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o., obecnie Naftoremont- Naftobudowa Sp. z o. o., Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. - obecnie Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz BR Development Sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Polimex Energetyka), będące spółkami zależnymi od Spółki, zostały zwolnione z poręczeń udzielonych przez te spółki na rzecz Wierzycieli za zobowiązania Spółki wobec Wierzycieli.

W dniu 11 września 2014 roku podpisany został aneks nr 7 do umowy ZOZF. Zgodnie z aneksem oraz oświadczeniami wierzycieli finansowych dotyczącymi m.in. wydłużenia terminu na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji określonego w Aneksie, termin na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji (w tym dokonanie Konwersji został wydłużony do dnia 17 września 2014 r. (raport bieżący nr 139/2014 z dnia 12 września 2014 roku).

Zgodnie z procedurą przewidzianą w Umowie ZOZF ostateczna data zamknięcia III etapu restrukturyzacji została ustalona na 24 września 2014 roku.

#### **Zawarcie umowy pomiędzy wierzycielami**

W dniu 12 września 2014 r. została zawarta pomiędzy Wierzycielami oraz podmiotami nabywającymi Nowe Obligacje (w tym ARP) umowa pomiędzy wierzycielami („Umowa Pomędzy Wierzycielami”). Podstawowym przedmiotem Umowy Pomędzy Wierzycielami jest ukształtowanie stosunków międzywierzycielskich pomiędzy Wierzycielami a obligatariuszami Nowych Obligacji, w tym zasady dotyczące ewentualnego zaspokojenia się z zabezpieczeń przysługujących im wierzytelności oraz zasady podziału środków z egzekucji zabezpieczeń oraz innych płatności na poczet zaspokojenia przysługujących im wierzytelności.

#### **Skierowanie propozycji nabycia Nowych Obligacji i ich przyjęcie**

W dniu 12 września 2014 roku Spółka złożyła na rzecz inwestorów (w tym Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.) propozycje nabycia Nowych Obligacji – tj. obligacji zamiennych o łącznej wartości nominalnej 81,5 mln zł oraz obligacji zwykłych o łącznej wartości nominalnej 58,5 mln zł, tj. w łącznej wysokości 140 mln zł, a propozycje te zostały przyjęte przez inwestorów, przy czym opłacenie i emisja Obligacji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia Konwersji. Zgodnie z dokumentacją emisji Nowych Obligacji, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty po dniu emisji Nowych Obligacji na rzecz inwestorów prowizji związanej z gwarantowaniem ich objęcia w wysokości określonej w dokumentacji Nowych Obligacji.

### **Zawarcie dokumentów zabezpieczenia na udziałach Spółek Segmentowych**

W dniu 12 września 2014 roku Spółka zawarła z ARP jako administratorem zastawu na rzecz obligatariuszy Nowych Obligacji oraz Wierzycieli umowę zastawów rejestrowych na udziałach Spółek Segmentowych, na podstawie której, z dniem rejestracji, zostaną ustanowione zastawy rejestrowe na udziałach Spółek Segmentowych w celu zabezpieczenia wierzytelności Wierzycieli oraz obligatariuszy Nowych Obligacji.

Ponadto Spółka zawarła z Wierzycielami oraz przyszłymi obligatariuszami Nowych Obligacji umowy zastawów zwykłych i zastawów finansowych, na podstawie których zostały (lub zostaną – z chwilą podpisania danej umowy przez odpowiedniego Wierzyciela) ustanowione zastawy zwykłe i zastawy finansowe na udziałach Spółek Segmentowych w celu zabezpieczenia wierzytelności Wierzycieli oraz obligatariuszy Nowych Obligacji.

### **Status spełnienia warunków zawieszających zamknięcie III etapu restrukturyzacji**

W związku ze zdarzeniami opisanymi w sekcjach powyżej oraz w związku z powzięciem przez Spółkę informacji, że sąd rejestrowy właściwy dla Spółki dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z literą g. sekcja Zamknięcie Transakcji powyżej, pozostałymi do ziszczenia się zdarzeniami warunkującymi opłacenie i emisję Nowych Obligacji, Konwersję oraz udostępnienie Nowej Linii Gwarancyjnej Spółkom Segmentowym były:

- (a) ustanowienie odpowiednich zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej przez Spółki Segmentowe oraz zmiana przez Spółkę odpowiednich istniejących zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej;
- (b) złożenie przez Spółkę wniosków o rejestrację zabezpieczeń w formie zastawów rejestrowych;
- (c) wpisanie do rejestru zastawów zabezpieczeń ustanawianych na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych; oraz
- (d) zawarcie przez Spółkę oraz bank PKO BP umowy rachunku zastrzeżonego na potrzeby emisji Nowych Obligacji.

Warunki zawieszające zamknięcie III etapu restrukturyzacji opisane w literach (b) i (c) powyżej zostały spełnione w dniu 16 września 2014 roku. (raport bieżący nr 140/2014 z dnia 17 września 2014 roku)

Pozostałe warunki zawieszające opisane w literach (a) i (d) zostały spełnione w dniu 23 września 2014 roku, w związku z tym zamknięcie III etapu restrukturyzacji Spółki zaplanowane zostało na 24 września 2014 roku. (raport bieżący 146/2014 z dnia 23 września 2014 roku)

### **Zamknięcie III etapu restrukturyzacji**

W dniu 24 września 2014 roku w ramach zamknięcia III etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki dokonane zostały następujące czynności:

#### **1) Konwersja wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki**

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 roku („Umowa ZOZF”) zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125.074,10 zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Umowy objęcia akcji stanowią znaczące umowy z uwagi na fakt, że wartość wierzytelności skonwertowanych przez wierzycieli Spółki na kapitał zakładowy Spółki przekracza 10% przychodów Grupy Kapitałowej Spółki za ostatnie cztery kwartały.

#### **2) Udostępnienie Nowej Linii Gwarancyjnej Spółkom Segmentowym**

---

Banki będące stronami umowy w sprawie udzielenia nowej linii gwarancyjnej udostępniły spółkom Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o., spółkom zależnym od Spółki, prowadzącym działalność w sektorach energetyka oraz petrochemia (dalej łącznie „Spółki Segmentowe”), limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł.

3) Spełnienie się warunków niezbędnych do opłacenia Nowych Obligacji i ich emisji

W związku z m.in. dokonaniem konwersji wierzytelności wierzycieli finansowych na kapitał zakładowy Spółki zostały spełnione wszelkie zdarzenia warunkujące opłacenie przez inwestorów nowych obligacji o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł („Nowe Obligacje”). Opłacenie i emisja Nowych Obligacji nastąpi w terminie 5 dni roboczych..

4) Objęcie podwyższonej wartości udziałów w Spółkach Segmentowych przez Spółkę

W dniu 24 września 2014 roku Spółka, jako jedyny wspólnik Spółek Segmentowych podjęła uchwały o podwyższeniu kapitału Spółek Segmentowych oraz złożyła oświadczenia o objęciu następujących udziałów w Spółkach Segmentowych:

a) Spółka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 30.199 udziałów w spółce Polimex Energetyka Sp. z o.o., przy czym wartość nominalna każdego udziału została podwyższona z kwoty 500 zł do kwoty 716 zł każdy w zamian za wkład pieniężny w kwocie 65.000.000 zł; oraz

b) Spółka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 3.672 udziałów w spółce Naftoremont–Naftobudowa Sp. z o.o., przy czym wartość nominalna każdego udziału została podwyższona z kwoty 2.723 zł do kwoty 3.132 zł każdy w zamian za wkład pieniężny w kwocie 15.000.000 zł.

Zgodnie z Umową ZOZF podwyższona wartość udziałów w Spółkach Segmentowych objętych przez Spółkę została opłacona środkami z emisji Nowych Obligacji w dniu 1 października 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły Przypadki Naruszenia Umowy ZOZF.

### **Konwersja**

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R”) w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami Umowy ZOZF zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125 tys zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia Akcji Serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 października 2014 roku.

### **Emisja Nowych Obligacji**

W związku z opłaceniem przez inwestorów nowych obligacji, Spółka w dniu 1 października 2014 roku wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 zł („Obligacje Serii A”) oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy

dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 zł („Obligacje Serii B”, a łącznie z Obligacjami Serii A razem jako „Nowe Obligacje”. Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii A przeznaczone zostały na opłacenie ceny emisyjnej podwyższonej wartości nominalnej udziałów spółek Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii B zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego jednostki dominującej. Środki zostały wpłacone na konto Spółki w dniu 1 października 2014 roku.

### **Sprzedaż nieruchomości**

W ramach realizacji procesu restrukturyzacji majątkowej do dnia 31 grudnia 2014 roku zostały zawarte następujące umowy:

1. sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17 oraz własności odrębnej nieruchomości budynku biurowego za cenę brutto w wysokości 30.750.000,00 zł;
2. sprzedaży (i) prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Lublinie przy ul. Inżynierskiej 8R i Inżynierskiej 8, o łącznym obszarze 6.318 m<sup>2</sup> oraz posadowionych na tym gruncie budynków i urządzeń stanowiących odrębne przedmioty własności, (ii) współużytkowania wieczystego w udziale wynoszącym 6318/22850 części gruntu położonego w Lublinie oznaczonego jako działka nr 65/16 o obszarze 1.281 m<sup>2</sup>, za łączną cenę sprzedaży brutto w wysokości 3.097.602,25 zł;
3. sprzedaży (i) prawa użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną numer 24/5 położoną w Warszawie przy ul. Elektrycznej nr 2A o obszarze 999,00 m<sup>2</sup> oraz (ii) prawa własności posadowionego na tym gruncie budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, oznaczonego nr porządkowym 2A od ulicy Elektrycznej w Warszawie, za cenę brutto w wysokości 10.701.000 zł;
4. sprzedaży nieruchomości gruntowej o obszarze 0,0595 ha, położonej w Katowicach, dzielnicy Bogucice-Zawodzie, przy ulicy Wita Stwosza numer 3, za cenę brutto w wysokości 7.380.000,00 zł;
5. sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie, przy ulicy Piłsudskiego, stanowiąca działkę nr 129/2, o powierzchni 0,0286 ha za cenę netto w wysokości 2.900.000,00 zł przez spółkę zależną Spółki Polimex Development Kraków Sp. z o.o. jako sprzedającym;
6. sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z prawami związanymi położonej w Katowicach, przy ulicy Generała Jankego Zygmunta Waltera, za cenę netto w wysokości 13.500.000,00 zł przez spółkę zależną Spółki, tj. Polimex Development Kraków Sp. z o.o. (obecnie Polimex Energetyka Sp. z o.o.) jako sprzedającym;
7. sprzedaży nieruchomości gruntowych, położonych w Lublinie, przy ulicy Garbarskiej, za cenę netto w wysokości 9.700.000,00 zł;
8. sprzedaży nieruchomości zabudowanej budynkami stanowiącymi odrębne nieruchomości oraz wszelkie budowle i urządzenia na niej istniejące, stanowiące odrębne nieruchomości, położona w województwie mazowieckim, w Ostrołęce za łączną cenę brutto 3.444.000 zł;
9. warunkowej sprzedaży nieruchomości gruntowej w Szczecinie, przy ul. Pomorskiej 34, 34c, 35 oraz stanowiących odrębne nieruchomości budynków biurowych i budynku niemieszkalnego oraz budynku magazynowego za łączną cenę brutto 3.813.000 zł;
10. warunkowej sprzedaży nieruchomości gruntowej w Bielkowie gminie Kobylanka, powiat stargardzki w województwie zachodniopomorskim, wraz z budynkami mieszkalnymi, za łączną cenę netto 10.500.000 zł;
11. sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu wraz z prawem własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli położonego w Stalowej Woli za łączną cenę brutto 4.243.500 zł;

12. warunkowej sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości niezabudowanej w Warszawie pomiędzy spółką zależną Spółki Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. jako sprzedającym za cenę 3.900.000 zł netto.

Po dacie bilansowej do daty skonsolidowanego sprawozdania finansowego podpisane zostały następujące umowy:

1. podpisanie umowy przenoszącej dotyczącej zbycia nieruchomości w Bielkowie (por. punkt 10 powyżej);
2. zawarcie warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zabudowanych w Stalowej Woli za cenę 6.600.000 zł netto;
3. zawarcie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości oraz praw użytkowania wieczystego nieruchomości w Jaśle.

We wszystkich umowach dotyczących sprzedaży nieruchomości lub lokali odpowiedzialność sprzedającego z tytułu rękojmi uregulowanej w art. 556 - 576 Kodeksu cywilnego została zmodyfikowana na podstawie art. 558 § 1, w ten sposób, że niezależnie od uprawnień z tytułu rękojmi uregulowanej w art. 556 art. 576 kodeksu cywilnego sprzedający ponosi odpowiedzialność za szkody (w zakresie rzeczywistej straty) poniesione przez kupującego, wskutek nieprawdziwości, niekompletności, niedokładności lub błędnych oświadczeń i zapewnień złożonych przez sprzedającego. Odpowiedzialność odszkodowawcza ma charakter gwarancyjny na zasadzie ryzyka, niezależnie od winy sprzedającego i rzeczywistej wiedzy stron umowy. Odpowiedzialność gwarancyjna sprzedającego jest ograniczona do kwoty ceny sprzedaży brutto określonej w danej umowie i może być dochodzona w ciągu 3 (trzech) lat od dnia zawarcia umowy przenoszącej dane prawo do nieruchomości lub lokali.

Ponadto Spółka przeprowadziła w 2014 roku ofertę publiczną swojej spółki zależnej Torpol. W ofercie sprzedano cały pakiet akcji Torpol (15.570.000 sztuk) po cenie 8 zł za akcję. Sprzedaż została zrealizowana w lipcu 2014 za łączną kwotę 124 560 000 zł.

Spółka dokonała również sprzedaży udziałów, której przedmiotem jest 4.861 udziałów w kapitale zakładowym Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego za cenę wysokości 8 021 000 zł.

Na początku grudnia 2014 r. NWZ Polimeksu-Mostostalu wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce oraz zlokalizowanej w Siedlcach spółki Polimex-Mostostal ZUT. Polimex w ramach segmentu produkcji prowadzi w Siedlcach działalność w zakresie zabezpieczeń antykorozyjnych oraz cynkowania ogniowego, produkcji krat pomostowych, a także wyrobów stalowych, m.in. konstrukcji stalowych, silosów, zbiorników, kominów czy kanałów spalin. Zakład zatrudnia ok. 1,5 tys. pracowników. Polimex-Mostostal ZUT to firma inżynieryjno-produkcyjna istniejąca od 1998 r. Spółka, w której Polimex ma 100 proc. udziałów, zatrudnia ponad 100 osób. Firma specjalizuje się m.in. w produkcji kotw budowlanych, obróbce metali oraz usługach projektowych i ogólnobudowlanych.

Powyższe dezinvestycje są elementem realizacji restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej, dotyczącej zawartej z wierzycielami finansowymi Umowy ZOZF oraz stanowi wykonanie zobowiązań Spółki wynikających z Aneksów do umowy ZOZF. Spółka będzie kontynuować dotychczasowe działania mające na celu zbywanie aktywów, które nie są kluczowe w działalności Spółki. Zbywane aktywa będą obejmować oprócz nieruchomości, akcje i udziały w spółkach zależnych, zbędny majątek rzeczowy lub zorganizowane części przedsiębiorstwa. Zgodnie z Aneksem nr 6 do Umowy ZOZF w okresie do 31 grudnia 2015 roku.

## **Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia**

Z uwagi na fakt, że sytuacja jednostki dominującej ma kluczowe znaczenie dla kontynuacji działalności przez Grupę przedstawiona poniżej analiza przeprowadzona została z wykorzystaniem danych jednostki dominującej.

W okresie 12 miesięcy 2014 roku Spółka wykazała łączną stratę operacyjną w kwocie 416 046 tys. zł, w tym strata operacyjna przypisana działalności zaniechanej wyniosła 30 677 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitały własne wynoszą 117 193 tys. zł, a kapitał obrotowy netto (z uwzględnieniem aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz związanych z nimi zobowiązań) jest dodatni i wynosi 277 085 tys. zł. Dodatnia wartość kapitału własnego wynika z przeprowadzonej we wrześniu 2014 roku konwersji długu na akcje (wpływ na kapitał 227 617 tys. zł), wyceny Nowych Obligacji (wpływ na kapitał 29 747 tys. zł) oraz sprzedaży akcji spółki zależnej Torpol. Wzrost wartości kapitału obrotowego netto w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku, kiedy jego ujemna wartość wynosiła 742 236 tys. zł, wynika z reklasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji do zobowiązań długoterminowych, w związku z uchycieniem przypadków naruszenia ZOZF na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz wprowadzenia efektywnej polityki płynnościowej.

Dodatkowo wśród potencjalnych ryzyk spółka identyfikuje:

- uzależnienie płynności od postępu realizacji harmonogramu dezinwestycji, w szczególności sprzedaży dawnego Mostostalu Siedlce oraz zlokalizowanej w Siedlcach spółki Polimex-Mostostal ZUT (procesu sprzedaży Polimex-Mostostal prowadzi z Towarzystwem Finansowym Silesia, kontrolowanym przez Skarb Państwa);

- trwające uzgodnienia wzajemnych rozliczeń z GDDKiA oraz z konsorcjantami, niezakończony proces ostatecznych rozliczeń z tytułu zakończonych kontraktów drogowych, realizowanych na zlecenie GDDKiA. gdzie Zarząd wskazuje, iż z uwagi na toczące się spory z GDDKiA oraz w związku z prowadzonym procesem upadłościowym konsorcjantów, w dalszym ciągu wzajemne rozliczenia finansowe nie mogły zostać zakończone. W konsekwencji założenia przyjęte do wyceny, a tym samym ostateczny wynik realizacji kontraktów realizowanych dla GDDKiA może ulec zmianie;

- ryzyko branżowe związane z realizacją istotnych kontraktów obejmujące scenariusze w ramach których nie można wykluczyć, że Spółka nie będzie w stanie generować zakładanych przychodów i marży z realizowanych i planowanych kontraktów.

Wyżej wymienione czynniki mogą utrudniać osiągnięcie wyników operacyjnych pozwalających na obsługę zadłużenia objętego Umową ZOZF stanowiąc jednocześnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyka przebudowano strukturę organizacyjną, zlikwidowano dublujące się funkcje i zmieniono sposób funkcjonowania firmy na kontraktowy. W ten sposób istotnie podniesiono efektywność działania i znacznie ograniczono koszty stałe, w tym w szczególności ogólnego zarządu (spadek w roku 2014 o ponad 30%), czego efekt można obserwować w wynikach roku 2014 i będzie można obserwować w wynikach roku 2015. Polimex-Mostostal skupia się na realizacji kontraktów energetycznych, w tym rozbudowie Elektrowni Kozienice i Elektrowni Opole, petrochemicznych oraz serwisowych. Głównymi kompetencjami holdingu będzie wyspecjalizowana działalność inżynieryjno-projektowa w energetyce i petrochemii, z dużym udziałem własnego wykonawstwa oraz działalność serwisowa.

Mimo wycofania się z kontraktów autostradowych, Spółka planuje na bazie spółki zależnej PRINŻ-1 uczestnictwo w realizacji mniejszych zleceń drogowych obejmujących generalne wykonawstwo na drogach krajowych i wojewódzkich oraz podwykonawstwo w przypadku kontraktów na budowę autostrad i dróg szybkiego ruchu.

Restrukturyzacja operacyjna Polimeksu-Mostostalu przewiduje kontynuację zbywania aktywów, które nie są kluczowe w działalności spółki. Sprzedawane aktywa będą obejmować akcje i udziały w spółkach zależnych, zbędny majątek rzeczowy lub zorganizowane części przedsiębiorstwa. W ramach procesu sprzedaży Polimex-Mostostal prowadzi z Towarzystwem Finansowym Silesia, kontrolowanym przez Skarb Państwa, negocjacje dotyczące sprzedaży dawnego Mostostalu Siedlce oraz zlokalizowanej w Siedlcach spółki Polimex-Mostostal ZUT (o

prowadzeniu poufnych negocjacji, zgodnie z regulacjami prawnymi, Polimex poinformował wcześniej KNF). Na początku grudnia 2014 r. NWZ Polimeksu-Mostostalu wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce. W dniu 5 marca 2015 roku Spółka poinformowała, że UOKiK wydał zgodę na przejęcie przez Towarzystwo Finansowe Silesia kontroli nad dwoma aktywami Polimeksu-Mostostalu. Spółka planuje zakończyć proces w ciągu najbliższego kwartału.

W związku z potencjalnym ryzykiem przesunięcia realizacji harmonogramu zbycia wymienionych wyżej składników majątku, Zarząd Spółki prowadzi jednocześnie szereg inicjatyw, które w istotnym stopniu redukują ryzyko pogorszenia płynności, tak aby powyższe czynniki nie uniemożliwiały terminowej obsługi zadłużenia Spółki objętego Umową ZOZF:

- dokapitalizowanie Spółki, umożliwiło efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym. Spółka zdołała istotnie poprawić płynność finansową, co skutkowało prawie dwukrotnym obniżeniem salda zobowiązań przeterminowanych z kwoty 184 mln złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku do kwoty 100 mln złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku, a obecnie saldo to kształtuje się znacznie poniżej poziomu 80 mln złotych. Dodatkowo zostały podjęte działania mające na celu zcentralizowanie zarządzania finansami na poziomie Grupy i optymalizację kosztów i przychodów odsetkowych poprzez efektywne zarządzanie strukturami.

- restrukturyzacja działalności operacyjnej Spółki w celu redukcji kosztów operacyjnych poprzez, między innymi, redukcję kosztów ogólnego zarządu, optymalizację struktur organizacyjnych, optymalizację portfela kontraktów, osiągnięcia oszczędności z wyżej wymienionych tytułów, co przełoży się na rentowność bieżącej działalności i poprawę wyniku na prowadzonych kontraktach,

- realizacja programu dezinvestycji, tj. programu sprzedaży przez Spółkę składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową, w tym w szczególności nieruchomości w ramach II etapu sprzedaży pakietowej. Co istotne sprzedaż nieruchomości odbywa się na bazie już otrzymanych ofert, trwa proces finalizowania umów przedwstępnych i zawierania umów przyrzeczonych. W ciągu najbliższego roku Spółka spodziewa się dodatkowego wpływu z tytułu samych sprzedaży nieruchomości w kwocie 73 mln zł.

- zobowiązanie wierzycieli do zwalniania zabezpieczeń w celu umożliwienia realizacji planu zbyć tj. ww. programu dezinvestycji. Środki pozyskane w ramach zbyć składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową, będą przeznaczane w pierwszej kolejności na finansowanie działalności bieżącej;

- realizacja jednych z najważniejszych dla polskiej energetyki *projektów*, Budowa nowego bloku w Elektrowni *Kozienice* oraz *budowy bloków 5 i 6* w Elektrowni *Opole* w oparciu o wdrożone struktury finansowania projektów które w pełni w bezpieczny sposób zapewniają ich finansowanie w oparciu o pozyskane zaliczki i bieżące płatności od Zamawiającego (obecnie saldo wolnych środków pieniężnych na tych projektach przekracza łącznie 0,5mld złotych);

- w dniu 11 marca 2015 roku z upoważnienia Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdzono prospekt emisyjny sporządzony przez Polimex-Mostostal SA, tym samym Spółka spełniła wymóg w tym zakresie nałożony przez Umowę ZOZF. Zredukowany został wysoki poziom zadłużenia Spółki i Grupy (ponad 0,5mld złotych) co ma istotne konsekwencje, w tym w szczególności wpływa na zdolność Spółki i Grupy do pozyskania finansowania od instytucji finansowych, w tym w szczególności w formie gwarancji bankowych; wydłużanie terminów płatności lub żądania przedpłat od kontrahentów oraz możliwość przeznaczania części przepływów pieniężnych na nakłady inwestycyjne.

- perspektywa wykonania opcji konwersji obligacji przez wierzycieli finansowych, obejmującą wcześniej opisaną emisję 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A o zmiennym oprocentowaniu, zabezpieczonych, nieposiadających formy dokumentu o łącznej wartości nominalnej do 81,5 mln złotych

- zapisy porozumień z bankami, które ograniczają ryzyko Spółki z tytułu wykonania przez beneficjentów gwarancji bankowych. W przypadku wykonania gwarancji banki zobowiązały się, zgodnie z zapisami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz indywidualnych oświadczeń złożonych przez banki, które udzieliły Spółce gwarancji, ale nie są stronami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, do rozłożenia spłat zobowiązania Spółki na 12 równych miesięcznych rat;

- odroczenie spłaty zadłużenia finansowego Spółki na okres od 2017 do 2019 roku, tak samo, jak obsługa samego długu, co daje Spółce niezbędny czas na zakończenie restrukturyzacji organizacyjnej, w wyniku której powstanie struktura holdingowa oraz umożliwi w pełni odbudowanie i wzmocnienie pozycji na rynku jako wiarygodnego partnera handlowego. Obsługa zadłużenia uzależniona jest od powodzenia restrukturyzacji operacyjnej przewidzianej w ZOZF, w tym sprzedaży zbędnego majątku.

W ocenie Zarządu Spółki w/w działania dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę. Stąd też sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 3. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Polimex-Mostostal S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
				31 grudnia 2014 (%)	31 grudnia 2013 (%)
<b>Jednostki zależne</b>					
1	Polimex GmbH (*)	Ratingen-Niemcy	Dostawy i usługi techniczne na zasadzie agencyjnej	100,00	100,00
2	Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00
3	Naf Industriemontage GmbH (***)	Berlin	Usługi budowlano - montażowe	100,00	100,00
4	Polimex Energetyka Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
5	Sinopol Trade Center Sp. z o.o. (***)	Płock	Handel hurtowy	50,00	50,00
6	Modułowe Systemy Specjalistyczne w likwidacji Sp.z o.o. (***)	Płock	Produkcja konstrukcji metalowych	100,00	100,00
7	Stalfa Sp. z o.o. (*)	Sokołów Podlaski	Produkcja wyrobów metalowych	100,00	100,00
8	Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. (*)	Siedlce	Usługi techniczne	100,00	100,00
9	Polimex-Mostostal Ukraina SAZ (*)	Kijów	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00
10	Czerwonograd ZKM (*)	Czerwonograd-Ukraina	Produkcja konstrukcji metalowych	99,61	99,61
11	Polimex-Hotele Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Budownictwo mieszkaniowe	100,00	100,00



## Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

(w tys. zł)

12	Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych	100,00	100,00
13	Torpol SA.(Grupa Kapitałowa) (***)	Poznań	Kompleksowa realizacja obiektów komunikacyjnych	0,00	100,00
14	Polimex Venture Development Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Obrót, obsługa i zarządzanie nieruchomościami	100,00	100,00
15	Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o. w likwidacji (***)	Budapeszt	Roboty budowlano-montażowe, usługi, handel	100,00	100,00
16	Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.(***)	Warszawa	Prace badawczo-rozwojowe	-	99,96
17	Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji (***)	Gliwice	Projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne	99,57	99,57
18	Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o. w likwidacji (***)	Płock	Budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, remonty	-	100,00
19	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej (***)	Zielona Góra	Budowa i projektowanie linii napowietrznych i stacji transformatorowych	100,00	100,00
20	Polimex Engineering Sp. z o.o. (*)	Kraków	Projektowanie w sektorze budownictwa	100,00	100,00
21	S.C. Coifer Impex SRL w likwidacji (***)	Rumunia	Produkcja konstrukcji stalowych	100,00	100,00
22	WBP Zabrze Sp. z o.o.(*)	Zabrze	Projektowanie	99,97	99,97
23	PRInż – 1 Sp. z o.o.(*)	Sosnowiec	Budownictwo drogowe	95,46	91,06
24	Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.(*)	Bielsko Biała	Działalność usługowa w zakresie uzdatniania wody i ścieków, analiz techniczno-ekonomicznych w zakresie modernizacji lub budowy nowych instalacji.	100,00	100,00
25	Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. (*)	Moskwa, Rosja	Budownictwo specjalistyczne i ogólne	100,00	100,00
26	Grande Meccanica SpA (*)	Narni, Włochy	Produkcja, budownictwo	100,00	100,00
27	Mostostal Siedlce Sp. z o.o. (***)	Siedlce	Produkcja	100,00	100,00
28	Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o. (***)	Warszawa	Wykonawstwo robót budowlanych, działalność handlowa, usługi konsultingowe i doradcze	100,00	100,00

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Jednostki stowarzyszone					
29	Polimex - Sices Polska Sp. z o.o. (**) w likwidacji	Warszawa	Wykonywanie robót montażowych	-	50,00
30	Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o.(**) (Grupa Kapitałowa)	Bełchatów	Specjalistyczne usługi budowlano-montażowe	32,82	32,82
*	jednostka konsolidowana metodą pełną				
**	jednostka ujmowana metodą praw własności				
***	jednostka wyłączona z konsolidacji (sprzedaż, likwidacja, postępowanie upadłościowe, utrata kontroli, jednostka nieistotna)				

Na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Jednostka dominująca posiada kontrolę nad podmiotami zależnymi objętymi konsolidacją pełną; kontrola ta wynika z faktu posiadania przez jednostkę dominującą ponad 99% udziałów w jednostkach zależnych i możliwości kierowania działaniami tych podmiotów. Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji są podmiotami w likwidacji, w których jednostka dominująca nie posiada kontroli (Naf Industriemontage GmbH, Modułowe Systemy Specjalistyczne w likwidacji Sp.z o.o.) lub jednostkami nieistotnymi z punktu widzenia konsolidacji w Grupie (Sinopol Trade Center Sp. z o.o., Mostostal Siedlce Sp. z o.o., Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.). Próg istotności dla wyłączenia jednostki zależnej z konsolidacji ustalany jest według relacji aktywów analizowanej jednostki do sumy bilansowej Grupy oraz według udziału przychodów ze sprzedaży analizowanej jednostki w przychodach ze sprzedaży Grupy.

Spółka posiada znaczący wpływ w jednostce stowarzyszonej Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. z uwagi na posiadanie ponad 30% udziałów oraz możliwość powołania jednego członka Rady Nadzorczej.

W 2014 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy:

- Sprzedaż wszystkich posiadanych akcji w spółce Torpol S.A. - w dniu 1 lipca 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 73/14 dotyczącą publicznej subskrypcji akcji spółki zależnej Torpol S.A. Zgodnie z Uchwałą, przydzielono łącznie 15.570.000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii A. Akcje przydzielono zgodnie z zasadami przydziału akcji serii A opublikowanymi w prospekcie emisyjnym Torpol S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 czerwca 2014 roku; transakcję rozliczono w lipcu 2014 roku;
- Sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w spółce Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. - w dniu 22 lipca 2014 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Spółką a Inspecta Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem było 4.861 udziałów w kapitale zakładowym Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Cena sprzedaży z tytułu udziałów wyniosła 8.021.000 zł;
- Likwidacja spółek Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o. w likwidacji w dniu 30 czerwca 2014 roku i Polimex - Sices Polska Sp. z o.o. w likwidacji w dniu 30 października 2014 (daty sprawozdań likwidacyjnych).

W wyniku powyższych zmian na dzień 31 grudnia 2014 roku z konsolidacji wyłączono Grupę Kapitałową Torpol S.A. oraz spółkę Energomontaż-Północ-Technika Spawalnicza i

Laboratorium Sp. z o.o., a także spółki zlikwidowane Polimex - Sices Polska Sp. z o.o. w likwidacji i Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o. w likwidacji.

Dane finansowe związane z wyłączeniem z konsolidacji zostały przedstawione w nocie 14.4.

#### **4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Maciej Stańczuk	p. o. Prezes Zarządu
Joanna Makowiecka – Gaca	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Cetnar	Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

2014-02-06	Rada Nadzorcza powołała Macieja Stańczuka na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 7 lutego 2014 roku na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 30/XI; komunikat GPW nr 22/2014).
2014-02-12	Rada Nadzorcza odwołała Arkadiusza Kropidłowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały (uchwała Rady Nadzorczej nr 31/XI; komunikat GPW 28/2014).
2014-05-09	Gregor Sobisch złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW nr 53/2014).
2014-05-09	Rada Nadzorcza powierzyła Maciejowi Stańczukowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały (uchwała RN nr 37/XI; komunikat GPW 54/2014).
2014-05-09	Rada Nadzorcza powołała Bogusława Piekarskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem podjęcia uchwały na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 38/XI; komunikat GPW 55/2014).
2014-06-05	Rada Nadzorcza powołała Krzysztofa Cetnara na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 6 czerwca 2014 roku na okres trzyletniej, indywidualnej kadencji (uchwała Rady Nadzorczej nr 42/XI; komunikat GPW 68/2014).
2014-10-17	Bogusław Piekarski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2015 roku (komunikat GPW nr 157/2014).
2014-10-29	Rada Nadzorcza odwołała Bogusława Piekarskiego z Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. operacyjnych. Dotychczasowe obowiązki Pana Bogusława Piekarskiego zostały powierzone Panu Maciejowi Stańczukowi p.o. Prezesa Zarządu (komunikat GPW nr 169/2014). Jednocześnie, Zarząd Spółki podjął uchwałę o powołaniu Pana Jacka Czerwonki Dyrektora Segmentu Energetyka na pełnomocnika Zarządu ds. operacyjnych.
2015-02-13	Rada Nadzorcza powołała Jacka Czerwonkę na funkcję Wiceprezesa ds. operacyjnych (Uchwała nr 92/XI z dnia 13.02.2015 roku)

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

Adam Ambrozik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Kasperek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Kochaniak	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Barański	Członek Rady Nadzorczej

Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Zwara	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

2014-05-30	Rezygnacja Ryszarda Engela z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW 63/2014).
2014-06-24	Rezygnacja Jerzego Góry z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW 76/2014).
2014-06-24	Powołanie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej: Jarosław Kochaniak (Uchwała WZ nr 28) oraz Adam Ambrozik (Uchwała WZ nr 29) (wspólny komunikat GPW 79/2014).
2014-09-12	Rezygnacja Artura Jędrzejewskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem złożenia rezygnacji (komunikat GPW 138/2014).
2014-12-01	Rezygnacja Dariusza Krawczyka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 4 grudnia 2014 (komunikat GPW 193/2014).
2014-12-04	Powołanie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej: Krzysztof Kaczmarczyk (Uchwała WZ nr 4) oraz Andrzej Zwara (Uchwała WZ nr 5) (komunikat GPW 200/2014).
2015-02-16	Powołanie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej: Andrzej Sokolewicz (Uchwała WZ nr 5)

W dniu 4 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Andrzeja Kasperka na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, zaś w dniu 11 lipca 2014 roku powierzyła funkcję Przewodniczącego Adamowi Ambrozikowi. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej do dnia 24 czerwca 2014 roku pełnił Jerzy Góra.

## 5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 23 marca 2015 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 6.1. Profesjonalny osąd

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

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa jest stroną umów leasingowych, które zostały uznane albo za leasing operacyjny, albo za leasing finansowy. Przy dokonywaniu klasyfikacji Grupa oceniła, czy w ramach umowy na korzystającego zostało przeniesione zasadniczo całe ryzyko i zasadniczo wszystkie korzyści z tytułu użytkowania składnika aktywów.

#### *Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

Na dzień zawarcia kontraktu kierownictwo Grupy dokonuje oceny czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu

poходnego w walucie obcej, które nie byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

#### *Klasyfikacja aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności.

## **6.2. Niepewność szacunków**

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

#### *Utrata wartości aktywów*

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych w sytuacji, gdy występują czynniki świadczące o możliwości wystąpienia utraty wartości aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

#### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego, nota nr 15.3*

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### *Wartość godziwa instrumentów finansowych, nota nr 45*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

#### *Ujmowanie przychodów, nota nr 26*

Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. W oparciu o zaktualizowane budżety kontraktów oraz stopień zaawansowania kontraktów budowlanych, Grupa ujmuje skutki zmian szacunków w wyniku kolejnego okresu. Gdyby tak określony stopień zaawansowania prac uległ zwiększeniu o 1% to w jednostce dominującej kwota przychodu została by powiększona o 71 353 tys. zł, przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów o 82 239 tys. zł

#### *Stawki amortyzacyjne*

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

#### *Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – odprawy emerytalne i rentowe*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notcie 35.1

#### *Rezerwa na naprawy gwarancyjne, nota nr 34*

Rezerwy na zobowiązania z tytułu napraw gwarancyjnych tworzy się w trakcie realizacji kontraktu proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży. Wysokość tworzonych rezerw jest zależna od rodzaju wykonywanych usług budowlanych i stanowi określony procent wartości przychodów ze sprzedaży danego kontraktu. Wartość rezerw na koszty napraw gwarancyjnych może jednak podlegać indywidualnej analizie (w tym poprzez opinię kierownika odpowiedzialnego za daną budowę) i może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Rozwiązanie rezerw następuje w ciągu pierwszych 3-5 lat po zakończeniu inwestycji w proporcjach, odpowiadających faktycznie ponoszonym kosztom napraw.

*Rezerwa restrukturyzacyjna, nota nr 34*

Grupa tworzy rezerwę restrukturyzacyjną w przypadku gdy posiada szczegółowy, formalny plan określający działalność lub część działalności, której ten plan dotyczy, podstawowe lokalizacje, które zostaną nim objęte, liczbę pracowników, którzy mają uzyskać odszkodowania w zamian za zakończenie stosunku pracy oraz termin, w jakim plan zostanie wdrożony; ponadto, plan ten został ogłoszony lub rozpoczęło się jego wdrażanie.

*Rezerwy na sprawy sądowe, nota nr 34*

Rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego tworzy się wówczas, gdy przeciwko jednostce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla jednostki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Podstawą oceny tego prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego oraz opinie prawników. Utworzone rezerwy obciążają pozostałe koszty operacyjne.

*Rezerwa na kary, nota nr 34*

Oszacowania kwoty kar umownych dokonują służby techniczne, zajmujące się realizacją umowy budowlanej, wraz z działem prawnym interpretującym postanowienia umowy. Rezerwy na kary tworzy się w przypadku gdy prawdopodobieństwo nałożenia kary przez zamawiającego z tytułu nienależytego wykonania umowy jest wysokie.

*Rezerwa na koszty rozliczenia kontraktów, nota nr 34*

Rezerwy na koszty kontraktów dotyczą końcowego rozliczenia kontraktów drogowych. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w notcie nr 14.1.

*Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach budowlanych, nota nr 34*

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu realizowanych projektów. Przewidywana całkowita strata na kontrakcie ujmowana jest jako koszty okresu, w którym została rozpoznana, zgodnie z MSR 11.

*Rezerwa na poręczenia, nota nr 34*

Udzielone poręczenie wykazuje się w księgach jako rezerwę jeżeli na dzień bilansowy zachodzi wysokie prawdopodobieństwo, że kredytobiorca nie będzie mógł spłacić swoich długów.

*Odpis aktualizujący wartość materiałów zbędnych i należności, nota nr 25.2*

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji odpisu aktualizacyjnego wartości materiałów zbędnych biorąc pod uwagę okres zalegania na magazynie oraz potencjalne możliwości wykorzystania w przyszłości oraz należności biorąc pod uwagę okres przeterminowania.

## **7. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski za wyjątkiem spółek: Czerwonograd ZKM –Ukraina, Polimex-Mostostal Ukraina, Depolma GmbH, Niemcy, Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o., Rosja, Grande Meccanica S.p.A., Włochy.

## **8. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz niektórych klas rzeczowych aktywów trwałych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tys. zł.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy, za wyjątkiem spółek będących w procesie likwidacji lub upadłości, t.j. spółki Polimex GmbH.

## 9. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, za wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku,

- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku.

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

#### **Zmiana zasad prezentacji oraz rachunkowości**

W bieżącym okresie Grupa zmieniła sposób prezentacji umów konsorcjalnych, w których spółki z Grupy pełnią funkcję lidera konsorcjum. Dotychczas w takich przypadkach Grupa prezentowała całą wartość aktywów i zobowiązań (t.j. należności z tytułu dostaw i usług, środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług) związanych z realizacją umowy konsorcjalnej jako aktywa i zobowiązania Grupy raportowane w bilansie.

W wyniku analizy treści zawartych umów konsorcjalnych Grupa zdecydowała o niewykazywaniu w bilansie części aktywów i zobowiązań przypadających na konsorcjantów - zgodnie z brzmieniem MSSF 11. Grupa ujęła w bilansie jedynie tą część aktywów i zobowiązań, która przypada udziałowi Grupy we wspólnie kontrolowanej działalności. Szczegóły dotyczące wprowadzonych zmian zostały przedstawione w tabeli zbiorczej poniżej.

Ponadto, Grupa wprowadziła zmiany w prezentacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują: zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, premie i nagrody, niewykorzystane urlopy, odprawy emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe. Zmiana prezentacji ma na celu wyodrębnienia wszystkich zobowiązań związanych ze świadczeniami pracowniczymi zdefiniowanymi na podstawie MSR 19 jako jednej pozycji w sprawozdaniu finansowym.

Dodatkowo bilans na dzień 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2014 roku zawiera wyodrębnienie pozycji należności i zobowiązań z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych. Zmiana ma na celu łatwiejszą identyfikację należności i zobowiązań z tytułu wyceny MSR 11.

Pozostałe zmiany w nazewnictwie:

- w aktywach bilansu zmieniono nazwę Rozliczenia międzyokresowe (prezentacja w 2013 r.) na Pozostałe aktywa (2014 r.),
- w pasywach bilansu zmieniono nazwę pozycji Zobowiązania długoterminowe (2013 r.) na Pozostałe zobowiązania (2014 r.)
- w pasywach bilansu zmieniono nazwę pozycji Rozliczenia międzyokresowe (2013 r.) na Przychody przyszłych okresów (2014 r.)

Wpływ zmian na skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2013 roku został przedstawiony w tabeli poniżej:



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	Stan na 31 grudnia 2013 (dane zatwierdzone)	Zmiana prezentacyjna rozrachunków z tytułu kontraktów konsorcjalnych	Zmiana prezentacji rozrachunków z tytułu świadczeń pracowniczych	Zmiana prezentacyjna rozrachunków z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	Stan na 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	Stan na 1 stycznia 2013 (dane zatwierdzone)	Zmiana prezentacji rozrachunków z tytułu świadczeń pracowniczych	Zmiana prezentacyjna rozrachunków z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	Stan na 1 stycznia 2013 (dane przekształcone)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 901 792</b>	<b>(203 732)</b>	-	-	<b>1 698 060</b>	<b>1 843 772</b>	-	-	<b>1 843 772</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 071 501	(105 453)	-	(270 559)	695 489	1 163 154	-	(435 341)	727 813
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-	-	-	270 559	270 559	-	-	435 341	435 341
Krótkoterminowe aktywa finansowe	109 904	(746)	-	-	109 158	96 086	-	-	96 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	600 805	(97 533)	-	-	503 272	260 920	-	-	260 920
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 675 011</b>	<b>(203 732)</b>	-	-	<b>2 471 279</b>	<b>1 974 747</b>	-	-	<b>1 974 747</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 613 113	(203 732)	(55 462)	(537 299)	816 620	1 545 764	(87 895)	(125 142)	1 332 727
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-	-	-	537 299	537 299	-	-	125 142	125 142
Rezerwy krótkoterminowe	139 724	-	(4 676)	-	135 048	201 410	(695)	-	200 715

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – krótkoterminowe	-	-	81 592	-	81 592	-	120 394	-	120 394
Rozliczenia międzyokresowe	33 376	-	(21 454)		11 922	47 808	(31 804)	-	16 004
Rezerwy długoterminowe	45 558	-	(9 488)	-	36 070	170 031	(56 154)	-	113 877
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – długoterminowe	-	-	9 488	-	9 488	-	56 154	-	56 154

Powyższe zmiany zostały odzwierciedlone w notach do sprawozdania finansowego oraz w rachunku przepływów pieniężnych; w rachunku przepływów pieniężnych zmiany prezentacyjne nie miały wpływu na wartość przepływów z inwestycyjnej i finansowej. Wpływ powyższych zmian na przepływy z działalności operacyjnej wyniósł (97 533) tys zł w pozycji „Korekty straty brutto”, „Środki pieniężne z działalności operacyjnej” oraz „Środki pieniężne na koniec okresu, t.j. 31 grudnia 2013 roku).

## 10. Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie finansowe Grupy

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- 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 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie,
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie.

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zostały zatwierdzone przez KE do stosowania i w związku z tym nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach 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 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 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku 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 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej jest w trakcie oceny wpływu zmian standardów MSSF 9 i MSSF 15 na sprawozdanie finansowe; pozostałe wymienione wyżej standardy i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

## 11. Korekta błędu

W okresie obrachunkowym korekta błędu nie wystąpiła.

## 12. Istotne zasady rachunkowości

### 12.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Polimex Mostostal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy z tytułu swojego zaangażowania podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad jednostką zależną.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

### 12.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez

jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest jednakowy. Niektóre Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Udział Grupy w tych zmianach ujmuje się w innych całkowitych dochodach Grupy.

Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

### **12.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu**

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą praw własności.

### **12.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

---

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
EUR	4,2623	4,1472
UAH	0,2246	0,3706
RUB	0,0602	0,0914

---

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest EUR, UAH i RUB. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
EUR	4,1893	4,2110
UAH	0,2637	0,3887
RUB	0,0602	0,0990

## 12.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, poza klasą aktywów określoną, jako nieruchomości i budowle trwałe związane z gruntem tj. nieruchomości biurowe, zakłady produkcyjne, zakłady remontowe. Powyższa klasa aktywów wyceniana jest według wartości godziwej poczynając od października 2013 roku.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

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

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

Typ	Okres
Budynki i budowle	20-40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5-20 lat
Urządzenia biurowe	3-5 lat
Środki transportu	3-10 lat
Komputery	3-8 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

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

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

## 12.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

## 12.7. Wartości niematerialne

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

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

### *Koszty prac badawczych i rozwojowych*

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<b>Patenty i licencje</b>	<b>Koszty prac rozwojowych</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>
Okresy użytkowania	Nieokreślone. Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	5 lat	od 2 do 10 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane. Pozostałe amortyzowane metodą liniową	Metoda liniowa	Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Nieokreślony okres użytkowania – coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości. Dla pozostałych – coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna (w przypadku składników nie oddanych jeszcze do użytkowania) oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

### 12.7.1 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki

- sumy:
  - (i) przekazanej zapłaty,
  - (ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
  - (iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy.



W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne jest nie większy niż jeden segment operacyjny przed agregacją.

## **12.8. Leasing**

### *Grupa jako leasingobiorca*

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

### *Grupa jako leasingodawca*

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

## **12.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

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

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

kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wyłącznie wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

### **12.10. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

### **12.11. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to notowane instrumenty .

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

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

a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się

jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,

częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,

instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

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

W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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

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

## **12.12. Utrata wartości aktywów finansowych**

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

### **12.12.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy

początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

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

### **12.12.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

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

### **12.12.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

## **12.13. Wbudowane instrumenty pochodne**

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są wszystkie warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje,

gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

## 12.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (*forward*) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

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

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

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

### 12.14.1 Zabezpieczenie wartości godziwej

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

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

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

#### **12.14.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych**

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

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

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

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

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

#### **12.14.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych**

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej, uznawanej za część udziałów w aktywach netto, ujmują się podobnie do zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego związane z efektywną częścią zabezpieczenia ujmują się w całkowitych dochodach natomiast zyski lub straty związane z nieefektywną częścią zabezpieczenia – ujmują się w zysku lub stracie. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, kwotę zysków lub strat ujętą wcześniej w innych całkowitych dochodach przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do zysków lub strat jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

### **12.15. Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego;
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### **12.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

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

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

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

### **12.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

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

### **12.18. Kredyty, pożyczki i papiery dłużne**

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

---

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.



## 12.19. Pozostałe aktywa

Rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazuje się w wysokości już poniesionych kosztów, które dotyczą lat następnych od dnia bilansowego. Koszty te wykazuje się w wartości nominalnej po uprzednim upewnieniu się, że koszty te przyniosą jednostce korzyści w przyszłości. Rozliczenia międzyokresowe obejmują przede wszystkim:

- ubezpieczenia,
- prenumeraty,
- z góry opłacone czynsze.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazuje się z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Obejmują one przede wszystkim równowartość otrzymanych lub należnych środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo przychody operacyjne.

## 12.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2012 roku: zero).

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

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

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

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

## **12.21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

Świadczenia pracownicze są to wszystkie formy świadczeń Grupy oferowane w zamian za pracę wykonywaną przez pracowników lub z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze to świadczenia pracownicze (inne niż świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy), które podlegają w całości rozliczeniu przed upływem 12 miesięcy od końca rocznego okresu sprawozdawczego, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę. Świadczenia po okresie zatrudnienia to świadczenia pracownicze (inne niż świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy i krótkoterminowe świadczenia pracownicze), które są należne po zakończeniu zatrudnienia.

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wypłacanych przez Grupę należą:

- wynagrodzenia oraz składki na ubezpieczenia społeczne,
- krótkoterminowe płatne nieobecności, jeśli oczekuje się, że nieobecność wystąpi w ciągu 12 miesięcy od zakończenia okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę,
- wypłaty z zysku i premie przypadające do wypłaty w ciągu 12 miesięcy od zakończenia okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę,
- świadczenia niepieniężne dla aktualnie zatrudnionych pracowników.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym jednostka otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku i premii, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek do dokonania takich wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

Grupa ujmuje przewidywane koszty krótkoterminowych świadczeń pracowniczych w formie płatnych nieobecności w przypadku kumulowanych płatnych nieobecności (czyli takich, do których uprawnienia przechodzą na przyszłe okresy i można je wykorzystać w przyszłości, jeśli w bieżącym okresie nie zostały w pełni wykorzystane) oraz w przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności (które rodzą zobowiązania po stronie Grupy z chwilą ich wystąpienia).

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia pracownicze (np. nagrody jubileuszowe, długoterminowe renty inwalidzkie) ustalane są z wykorzystaniem metody prognozowanych uprawnień jednostkowych z wyceny aktuarialnej przeprowadzanej na koniec okresu sprawozdawczego.

Zyski i straty aktuarialne dotyczące świadczeń po okresie zatrudnienia są prezentowane w innych całkowitych dochodach. Natomiast zyski i straty dotyczące pozostałych świadczeń wypłacanych w okresie zatrudnienia są odnoszone w rachunek zysków i strat bieżącego okresu sprawozdawczego.

## **12.22. Rezerwy**

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

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

### **12.23. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

Dodatkowo zgodnie z obowiązującym regulaminem zakładowego funduszu świadczeń socjalnych pracownicy Spółki dominującej po przejściu na emeryturę mają prawo do dodatkowych, nieobligatoryjnych świadczeń w ramach środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych. Spółka dominująca tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tego tytułu w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

### **12.24. Płatności w formie akcji własnych**

Jednostka dominująca dokonuje wyceny opcji menedżerskich na dzień przyznania praw, czyli dzień, w którym jednostka oraz osoby uprawnione przyjmują uzgodnione warunki programu opcji menedżerskich.

Jednostka dominująca ujmuje koszty z tytułu wynagrodzenia określone na podstawie wartości godziwej opcji menedżerskich w okresie nabywania uprawnień, czyli w okresie, w którym wszystkie warunki nabycia uprawnień ustalone w ramach programu opcji menedżerskich zostają spełnione. Jednocześnie Jednostka dominująca ujmuje odpowiadający im wzrost w utworzonej dla tych celów pozycji kapitałów rezerwowych.

Po nabyciu uprawnień i ujęciu kosztu z tytułu otrzymanych usług oraz odpowiadającego im wzrostu w kapitałach Jednostka dominująca nie dokonuje żadnych późniejszych korekt w całkowitej wartości kapitałów. Zapis ten ma również zastosowanie w sytuacji, w której opcje menedżerskie, do których nastąpiło nabycie uprawnień nie zostaną wykonane. Niemniej jednak Jednostka dominująca dokonuje przeniesienia kwot ujętych w kapitale rezerwowym do pozycji kapitału zapasowego w momencie objęcia i opłacenia akcji nabywanych przez osoby uprawnione w wyniku realizacji Programu Motywacyjnego.

#### **12.24.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych**

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności/wyników, poza tymi, które są związane z ceną akcji jednostki dominującej („uwarunkowania rynkowe”).

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

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych,

które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników i świadczenia pracy.

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

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji (zob. nota 19).

## **12.25. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne**

Zgodnie z polską praktyką gospodarczą akcjonariusze / udziałowcy jednostek mogą dokonać podziału zysku na cele pracownicze w formie zasilenia funduszu socjalnego oraz na inne fundusze specjalne. W sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF ta część podziału zysku jest zaliczana do kosztów działalności okresu, którego dotyczy podział zysku.

## **12.26. Przychody**

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

Marże brutto realizowanych kontraktów ustalane są na podstawie sformalizowanego procesu Przeglądu Projektów, jako różnica między ceną sprzedaży oraz szacowanymi kosztami całkowitymi kontraktu (suma kosztów poniesionych oraz kosztów estymowanych do zakończenia kontraktu). Weryfikacja estymowanych kosztów do zakończenia projektu odbywa się podczas Przeglądu Projektów przeprowadzanych miesięcznie, kwartalnie, półrocznie, bądź z inną częstotliwością w zależności od rodzaju kontraktu. Koszty do zakończenia projektu określane są przez kompetentne zespoły, merytorycznie odpowiedzialne za realizację danego obszaru na podstawie wiedzy i doświadczenia.

### **12.26.1 Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### **12.26.2 Świadczenie usług**

Przychody z wykonania niezakończonych usług, objętej umową, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu (każdorazowo ocenianie przez Zarząd dla każdego kontraktu indywidualnie), ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli kwotę przychodu można ustalić w sposób wiarygodny. Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w szacowanych całkowitych kosztach wykonania usługi lub udziałem nakładu wykonanej pracy w stosunku do całkowitych nakładów pracy.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywana strata jest ujmowana jako koszt okresu, w którym została ujawniona.

Koszty wytworzenia niezakończonych usług obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego. Koszty wytworzenia poniesione przed zawarciem umowy związane z realizacją jej przedmiotu, zaliczane są do aktywów, jeżeli pokrycie tych kosztów w przyszłości przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne. Następnie ujmowane są w kosztach wytworzenia niezakończonych usług budowlanej.

Jeżeli poniesione koszty pomniejszone o przewidywane straty powiększone o zyski ujęte w rachunku zysków i strat przekraczają swoim zaawansowaniem procentowym zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży, wynikająca z powyższej różnicy kwota niezafakturowanej sprzedaży prezentowana jest w aktywach bilansu w należnościach z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych w korespondencji z przychodami z tytułu usług.

Jeżeli zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży przekracza zaawansowanie procentowe poniesionych kosztów pomniejszonych o przewidywane straty a powiększone o zyski ujęte w rachunku zysków i strat, wynikające z powyższej różnicy przyszłe przychody prezentowane są w zobowiązaniach z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych w korespondencji z przychodami z tych usług.

### **12.26.3 Odsetki**

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

### **12.26.4 Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### **12.26.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasing operacyjny)**

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### **12.26.6 Dotacje rządowe**

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

## **12.27. Podatki**

### **12.27.1 Podatek bieżący**

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

### **12.27.2 Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień

---

bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

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

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

### 12.27.3 Podatek od towarów i usług

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

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

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

### 12.28. Zysk netto na akcję

Podstawowy zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez sumę średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym i wszystkich potencjalnych akcji nowych emisji.

## 13. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

Produkcja	produkcja i dostawy konstrukcji stalowych, krat pomostowych, systemów regałowych, palet, barier drogowych. Usługi w zakresie zabezpieczeń antykorozyjnych konstrukcji stalowych poprzez cynkowanie ogniowe, system Duplex, malowanie metodą hydrauliczną.
Przemysł	usługi budowlano – montażowe. Generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej (w tym działalność deweloperska). Realizacja dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego. Montaż konstrukcji stalowych, urządzeń specjalistycznych, hal oraz konstrukcji specjalnych.
Energetyka	usługi związane z branżą energetyczną. Generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej, projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów energetycznych, usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych.
Petrochemia	generalne wykonawstwo obiektów w branży chemicznej. Montaż urządzeń procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego, prefabrykacja i montaż konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów, prefabrykacja i montaż pieców dla przemysłu rafineryjnego. Realizacja projektów proekologicznych. Odbiorcami usług są zakłady chemiczne, rafinerie, petrochemie, gazownictwo.
Budownictwo Infrastrukturalne	generalne wykonawstwo obiektów w branży budownictwa drogowego i kolejowego. Głównymi odbiorcami usług jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad oraz PKP Polskie Linie Kolejowe.
Pozostała	usługi sprzętowo transportowe, usługi wynajmu, dzierżawy, badań

---

działalność	laboratoryjnych, serwis urządzeń, pozostałe usługi nie ujęte w innych segmentach.
-------------	-----------------------------------------------------------------------------------

W jednostce dominującej koszty ogólnego zarządu są alokowane wskaźnikiem przychodowym na poszczególne segmenty.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie miejsca jest dokonywana ich alokacja do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku. Zarząd jednostki dominującej monitoruje regularnie wyniki segmentów; natomiast od 1 stycznia 2014 roku, w związku ze zmianą struktury organizacyjnej Grupy, nie dokonuje się bieżącej oceny aktywów i zobowiązań segmentów. W związku z tym zgodnie z MSSF 8.23, poniższe tabele nie zawierają podziału aktywów i zobowiązań według segmentów.



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Produkcja (działalność zaniechana)	Przemysł	Energetyka	Budownictwo Infrastrukturalne	Petrochemia	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	376 755	124 400	968 837	466 173	115 340	50 692	-	2 102 197
Sprzedaż między segmentami	109 122	480	501	12 850	10 973	4 699	(138 625)	-
Przychody segmentu ogółem	<u>485 877</u>	<u>124 880</u>	<u>969 338</u>	<u>479 023</u>	<u>126 313</u>	<u>55 391</u>	<u>(138 625)</u>	<u>2 102 197</u>
Wyniki								
Amortyzacja, w tym:	25 328	907	3 940	3 181	8 316	10 395	-	52 067
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	24 181	665	3 336	2 857	7 903	9 602	-	48 544
- amortyzacja wartości niematerialnych	1 147	242	604	324	413	793	-	3 523
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	2 834	-	-	(96)	-	2 738
Zysk/(strata) segmentu	<u>(34 072)</u>	<u>(49 206)</u>	<u>(63 433)</u>	<u>(173 069)</u>	<u>(55 407)</u>	<u>(17 827)</u>	<u>214 346</u>	<u>(178 668)</u>

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Produkcja (działalność zaniechana)	Przemysł	Energetyka	Budownictwo Infrastrukturalne	Petrochemia	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Pozostałe informacje dotyczące segmentu								
Nakłady inwestycyjne:	10 208	--	5 881	-	5 198	5 582	-	26 869
- na rzeczowe aktywa trwałe	10 198	--	5 806	-	5 152	5 554	-	26 710
- na wartości niematerialne	10	--	75	-	46	28	-	159

Głównymi dostawcami Spółki w 2014 roku byli: Polimex Projekt Opole Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż - 1 Sp. z o.o., HAMON POLSKA Sp. z o.o., Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), BOBREK Sp. J., Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A., IDS-BUD S.A., Biuro Studiów, Projektów i Realizacji ENERGOPROJEKT - KATOWICE S.A., Mostostal Słupca Sp. z o.o., INSTAL-WARSZAWA S.A.. Jedynie w przypadku Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. zakupy przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Spółki ogółem.

Głównymi odbiorcami Spółki w 2014 roku byli: ENEA Wytwarzanie S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PKN Orlen S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Gmina Miasto Tychy, Gmina Miasta Gdańska, Dolnośląska Służba Dróg i Kolei we Wrocławiu, Molina Sp. z o.o., Hitachi Zosen Inova AG, TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN. W przypadku ENEA Wytwarzanie S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Produkcja* (działalność zaniechana)	Przemysł	Energetyka	Budownictwo Infrastrukturalne	Petrochemia	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	496 273	213 575	596 795	791 382	153 668	111 059	-	2 362 752
Sprzedaż między segmentami	70 696	3 907	20 100	-	16 660	5 062	(116 425)	-
Przychody segmentu ogółem	<u>566 969</u>	<u>217 482</u>	<u>616 895</u>	<u>791 382</u>	<u>170 328</u>	<u>116 121</u>	<u>(116 425)</u>	<u>2 362 752</u>
Wyniki								
Amortyzacja, w tym:	25 771	2 894	8 736	15 337	7 072	8 704	-	68 514
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	24 673	2 564	7 769	14 413	6 666	7 908	-	63 993
- amortyzacja wartości niematerialnych	1 098	330	967	924	406	796	-	4 521
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	2 884	-	-	836	-	3 720
Zysk/(strata) segmentu	<u>(64 821)</u>	<u>(50 026)</u>	<u>(70 634)</u>	<u>29 501</u>	<u>(36 593)</u>	<u>22 686</u>	<u>(87 948)</u>	<u>(257 835)</u>

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	Produkcja (działalność zaniechana)	Przemysł	Energetyka	Budownictwo Infrastrukturalne	Petrochemia	Pozostała działalność	Wyłączenia	Działalność ogółem
Pozostałe informacje dotyczące segmentu								
Nakłady inwestycyjne:	4 252	-	5 099	19 444	361	377	-	29 533
- na rzeczowe aktywa trwałe	3 387	-	4 947	19 153	350	310	-	28 147
- na wartości niematerialne	865	-	152	291	11	67	-	1 386

- Dokonano korekty przypisania spółki Polimex – Mostostal Wschód w związku z prezentacją segmentu Produkcja jako działalności zaniechanej w 2013 roku. Spółka ta obecnie nie jest klasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży, stąd w zarówno w 2013 i 2014 roku została ujęta w segmencie Pozostała działalność.

## Rok 2014

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji danych. Zysk operacyjny nie uwzględnia przychodów finansowych w kwocie 309 240 tys. zł i kosztów finansowych w kwocie 94 894 tys. zł (saldo operacji finansowych netto 214 346 tys. zł)

## Rok 2013

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji danych. Zysk operacyjny nie uwzględnia przychodów finansowych w kwocie 46 817 tys. zł i kosztów finansowych w kwocie 134 765 tys. zł (saldo operacji finansowych netto -87 948 tys. zł)

Nakłady inwestycyjne w latach 2014 i 2013 odpowiadają zwiększeniu stanu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych.

### 13.1. Informacje geograficzne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów, nakładów oraz niektórych aktywów dotyczących poszczególnych obszarów geograficznych Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku lub na dzień 31 grudnia 2014 roku lub na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku lub na dzień 31 grudnia 2014 roku	<i>Kraj</i>	<i>Zagranica</i>	<i>Wyłączenia</i>	<i>Razem</i>
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 718 219	383 978	-	2 102 197
Przychody z działalności kontynuowanej	1 582 256	143 186	-	1 725 442
Przychody z działalności zaniechanej	135 963	240 792	-	376 755
Pozostałe informacje dotyczące obszaru				
Aktywa obszaru	1 059 916	138 384	-	1 198 300
Aktywa nieprzypisane	1 472 411	-	-	1 472 411
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	20 886	-	-	20 886
Aktywa ogółem	2 553 212	138 384	-	2 691 596
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku lub na dzień 31 grudnia 2013 roku	<i>Kraj</i>	<i>Zagranica</i>	<i>Wyłączenia</i>	<i>Razem</i>
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 774 271	588 481	-	2 362 752
Przychody z działalności kontynuowanej	1 614 488	251 991	-	1 866 479
Przychody z działalności zaniechanej	159 783	336 490	-	496 273
Pozostałe informacje dotyczące obszaru				
Aktywa obszaru	490 481	204 894	-	695 375
Aktywa nieprzypisane	2 428 491	-	-	2 428 491
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	19 310	-	-	19 310
Aktywa ogółem	2 938 282	204 894	-	3 143 176

## 14. Przychody i koszty

### 14.1. Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	377 994	538 733
Przychody ze sprzedaży usług	1 718 392	1 810 829
Przychody z wynajmu	5 811	13 190

---

	<b>2 102 197</b>	<b>2 362 752</b>
W tym działalność zaniechana	376 755	496 273

### Istotne ryzyka związane z kontraktami

W roku 2013 w skład portfela kontraktów realizowanych przez Polimex-Mostostal SA, wchodziły kontrakty realizowane dla GDDKiA, zawierane w trybie ustawy – Prawo zamówień publicznych. Z uwagi na dokonanie istotnych naruszeń zawartych umów przez zamawiającego (tu: GDDKiA), w tym odrzucanie uzasadnionych roszczeń konsorcjów wykonawców oraz zaleganie z wypłatą należnych wykonawcom wynagrodzeń za prace wykonane w roku 2013 i w latach poprzednich, a przede wszystkim na skutek nieprzedstawienia przez GDDKiA w wymaganym ustawowo terminie 45 dni zgodnego z prawem zabezpieczenia zapłaty za roboty budowlane w sumarycznej kwocie ponad 2 mld zł, Konsorcja, w których skład wchodzi Polimex-Mostostal S.A., odstąpiły od zawartych umów. Z uwagi na istotną wartość zakresu prac do wykonania w kwocie przekraczającej 2 mld zł, spowodowało to, że istniało realne ryzyko, że kwota roszczeń wciąż będzie rosła, a Konsorcja nie będą posiadać zabezpieczenia ich zapłaty. Dodatkowo złożone do GDDKiA roszczenia finansowe i przedłużające się procedury akceptacji przez GDDKiA poniesionych przez Konsorcja kosztów dodatkowych nie gwarantowały uzyskania zapłaty ww. kwot bez długotrwałych procesów sądowych. Z uwagi na brak efektów zmierzających do zabezpieczenia należności dnia 14 stycznia 2014 r. konsorcja wykonawcze złożyły do GDDKiA, w trybie art. 649<sup>3</sup> K.c., oświadczenia o odstąpieniu od zawartych umów z Zamawiającym (GDDKiA), tj. autostrada A1 na odcinku Stryków – Tuszyn, autostrada A4 na odcinku Rzeszów - Jarosław oraz droga ekspresowa S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec. Konsorcja, mając na uwadze możliwość polubownego rozwiązania zaistniałej sytuacji, wielokrotnie występowały do GDDKiA o naprawienie uchybień w celu umożliwienia realizacji budów. Propozycje polubownego rozwiązania były przedmiotem obszernej korespondencji między wykonawcami a zamawiającym oraz licznych zgłoszeń.

Zgodnie z treścią art. 649<sup>3</sup> § 1 K.c., który mówi, że Wykonawca (generalny wykonawca) robót budowlanych może w każdym czasie żądać od inwestora gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz robót dodatkowych lub koniecznych do wykonania umowy, zaakceptowanych na piśmie przez inwestora, Konsorcja wystąpiły o powyższe gwarancje dnia 29 listopada 2013 roku, a GDDKiA miała 45 dni na ustosunkowanie się do nich. Do dnia wymaganego przepisami tj. do dnia 13 stycznia 2014 roku włącznie, Zamawiający nie przedstawił zabezpieczeń, które w opinii Zarządu i posiadanych opinii prawnych zabezpieczałyby interesy konsorcjum (przedstawione przez GDDKiA gwarancje były warunkowe i w każdej chwili odwołalne). W tej sytuacji Konsorcja były zmuszone do wypowiedzenia umów. Po odstąpieniu od umów przez Konsorcja, GDDKiA dokonała tego samego, tj. złożyła wykonawcom oświadczenia o odstąpieniu od umów z przyczyn zależnych od wykonawcy. W konsekwencji tego GDDKiA naliczyła na rzecz każdego z Konsorcjów kary umowne z tytułu powstałych opóźnień w realizacji przedmiotowych kontraktów w kwocie ok. 45 mln złotych oraz z tytułu odstąpienia od umowy z winy wykonawcy w kwocie 475 mln złotych.

Równolegle, Polimex-Mostostal S.A. wraz z konsorcjantami wystosował wobec GDDKiA roszczenie o zapłatę kar umownych o łącznej wysokości ponad 475 mln zł z tytułu prawa do naliczenia kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z winy zamawiającego. Po uprzednim wezwaniu GDDKiA do zapłaty faktur VAT wystawionych w związku z odstąpieniem od umowy w trybie art. 649<sup>3</sup> K.c., Polimex-Mostostal S.A., jako lider konsorcjów, złożył do sądów gospodarczych pozwy o zapłatę ww. faktur VAT w postępowaniu upominawczym. W konsekwencji powyższego 13 maja 2014 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał na rzecz Polimex-Mostostal S.A. nakaz zapłaty w zakresie kontraktu A4 Rzeszów – Jarosław na kwotę 112 mln złotych z odsetkami ustawowymi od dnia 4 lutego 2014 roku do dnia zapłaty oraz do zwrotu na rzecz Spółki kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego, i na S69 Bielsko Biała – Żywiec, na który GDDKiA złożyła sprzeciw w terminie wymaganym prawem. Drugi nakaz zapłaty Polimex-Mostostal S.A. uzyskał wyrokiem Sądu Okręgowego w Warszawie w dniu 22 września 2014 r. w zakresie kontraktu na S69 Bielsko Biała – Żywiec, na kwotę 40 mln zł powiększona o odsetki ustawowe oraz koszty procesu, na który GDDKiA również złożyła sprzeciw w terminie.

Obecnie, w konsekwencji złożonych sprzeciwów od wydanych nakazów zapłaty, przedmiotowe sprawy toczą się przed sądem w normalnym trybie.

Następnie, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zażądała wypłaty z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania przedmiotowych umów od banków, którzy byli wystawcami gwarancji dobrego wykonania, na kontraktach autostrada A1 na odcinku Stryków – Tuszyn (żądanie do banku Pekao SA o wypłatę 29 mln złotych), autostrada A4 na odcinku Rzeszów - Jarosław (żądanie do banku Pekao SA o wypłatę 56 mln złotych) oraz droga ekspresowa S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec (żądanie do banku PKO Bank Polski SA o wypłatę 13 mln złotych). Po zasięgnięciu opinii prawnych Zarząd Spółki Polimex – Mostostal S.A. przyjął, że GDDKiA nadużyła swojego uprawnienia wynikającego z posiadanych gwarancji dobrego wykonania. Poinformowano też GDDKiA o wystąpieniu przez Konsorcja do Sądu z wnioskami o zabezpieczenie roszczeń o ustalenie nieistnienia praw GDDKiA do żądania wypłaty z gwarancji, w trybie art. 730<sup>1</sup> § 1 K.p.c. Sąd oddalił przedmiotowe wnioski.

Zarząd Polimex-Mostostal S.A. został poinformowany przez bank PKO Bank Polski SA o wypłacie na rzecz GDDKiA środków z powyższych gwarancji, natomiast bank Pekao SA odmówił GDDKiA wypłaty z wyżej wymienionych gwarancji bankowych należytego wykonania kontraktów. Przyczyny odmowy nie zostały spółce podane.

W dniu 6 maja 2014 roku podpisany został przez Polimex-Mostostal S.A. z GDDKiA list intencyjny dotyczący warunków wzajemnych rozliczeń. List intencyjny jest związany ze sporami w zakresie wzajemnych rozliczeń pomiędzy Spółką a GDDKiA, związanych z realizacją opisywanych projektów, tj.: (i) budowa autostrady A1 na odcinku Stryków - Tuszyn, (ii) budowa drogi ekspresowej S-69 na odcinku Bielsko-Biała - Żywiec, (iii) budowa autostrady A4 na odcinku Rzeszów – Jarosław, (iv) budowa autostrady A4 na odcinku Szarów – Brzesko. Spółka Polimex-Mostostal oraz GDDKiA zadeklarowały w szczególności: (i) zamiar współpracy w zakresie rozliczenia podwykonawców, dostawców i usługodawców zatrudnionych na powyższych projektach, (ii) zamiar podjęcia rozmów w zakresie polubownego ustalenia wysokości wzajemnych roszczeń.

W dniu 5 listopada 2014 roku Polimex-Mostostal S.A. złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym przeciwko GDDKiA. Przedmiotem niniejszego pozwu jest brak dokonania przez GDDKiA zapłaty wynagrodzenia na rzecz Konsorcjum z tytułu wykonanych robót budowlanych w ramach umowy na wykonanie robót polegających na budowanie autostrady A-4, odcinek Rzeszów - Jarosław. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 60 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 30 października 2014 roku do dnia zapłaty.

W dniu 3 grudnia 2014 roku do Spółki został doręczony pozew wzajemny złożony przez GDDKiA przeciwko Konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s., MSF Engenharia S.A. oraz MSF Polska Sp. z o.o., dotyczący kontraktu na budowę autostrady A1 na odcinku Stryków – Tuszyn. Wartość przedmiotu sporu wynosi 192 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, liczonymi od dnia 1 listopada 2014 r. do dnia zapłaty. Przedmiotem pozwu wzajemnego jest roszczenie GDDKiA o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia przez GDDKiA od umowy oraz odsetek od tej kwoty, kary umownej za niewykonanie w terminie określonych elementów robót budowlanych oraz wierzytelności z tytułu roszczeń regresowych GDDKiA w związku z dokonaniem bezpośrednich płatności wynagrodzenia przez GDDKiA na rzecz podwykonawców Konsorcjum, w trybie art. 647<sup>1</sup> § 5 K.c.

Spółka kwestionuje w całości zasadność powyższego roszczenia, zawartego w pozwie wzajemnym.

W ocenie Spółki żądanie przez GDDKiA zapłaty ww. kwoty jest bezpodstawne, z uwagi na fakt, że stroną która skutecznie odstąpiła od Umowy było konsorcjum firm, w skład którego wchodził Polimex-Mostostal S.A. oraz Doprastav a.s., MSF Engenharia S.A. i MSF Polska Sp. z o.o. Odstąpienie GDDKiA od umowy – jako późniejsze względem oświadczenia Konsorcjum – było bezskuteczne, a tym samym żądanie zapłaty z pozwu wzajemnego należy uznać za bezpodstawne.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. dokonał analizy ryzyk związanych z odstąpieniem od umów zawartych z GDDKiA oraz podsumował osiągnięty wynik w stosunku do przyjętych założeń na przedmiotowych kontraktach, z uwzględnieniem ryzyka finansowego wynikającego z solidarnej odpowiedzialności w związku z zawartymi umowami konsorcjum. Koszty z tytułu tych rozliczeń ujęte w IV kwartale 2014 roku wyniosły 79 mln zł.

Ponadto, w dniu 27 stycznia 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok w sprawie z powództwa Konsorcjum w składzie: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. oraz Metrostav a.s.

z dnia 7 maja 2012 r., przeciwko GDDKiA, oddalający powództwo Konsorcjum o zapłatę kwoty 114 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi, z tytułu zwiększenia wynagrodzenia wykonawcy robót budowlanych na kontrakcie na budowę autostrady A4 na odcinku Szarów – Brzesko, w związku z wprowadzonymi przez inwestora zmianami zakresu robót, przy okoliczności znacznej zmiany cen rynkowych materiałów.

Obecnie, Polimex-Mostostal S.A. jest w trakcie procesu uzgadniania wzajemnych rozliczeń z GDDKiA oraz z konsorcjantami, przeprowadzenia ostatecznych rozliczeń z tytułu zakończonych kontraktów drogowych, realizowanych na zlecenie GDDKiA. Zarząd wskazuje, iż z uwagi na toczące się spory z GDDKiA oraz w związku z prowadzonym procesem upadłościowym konsorcjantów, w dalszym ciągu wzajemne rozliczenia finansowe nie mogły zostać zakończone. W konsekwencji założenia przyjęte do wyceny, a tym samym ostateczny wynik realizacji kontraktów realizowanych dla GDDKiA może ulec zmianie.

Istotne ryzyko dla przychodów kontraktowych w Grupie Kapitałowej niesie również fakt odstąpienia od umowy przez Podwykonawce Spółki PRInż.

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż – 1 Sp.zo.o.(„PRInż”) oraz Mota-Engil Central Europe S.A. („Mota-Engil”) w dniu 19 sierpnia 2014 roku zawarły umowę na wykonanie robót podwykonawczych w ramach realizacji kontraktu pod nazwą „Kontynuacja budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała-Żywiec-Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” („Żywiecka/Bystrzańska”) – Żywiec” (dalej jako „Umowa”). Wartość kontraktu wynosi 35 mln zł, na moment odstąpienia zaawansowanie prac wynosiło ok. 25%. Na mocy Umowy Spółka przystąpiła do realizacji prac budowlanych. W trakcie wykonywania prac okazało się, iż dokumentacja techniczna przekazana Spółce przez Mota-Engil Central Europe S.A. była niekompletna i wymagała uzupełnień. Spółka we własnym zakresie i na własny koszt wykonała elementy brakującej dokumentacji technicznej w celu możliwości kontynuacji prac i terminowej realizacji Umowy. W dniu 18 grudnia 2014 roku Spółka, na podstawie art. 636 § 1 k.c. została wezwana do usunięcia, w terminie 7 dni od daty zawiadomienia, zwłoki w realizacji harmonogramu prac, pod rygorem odstąpienia przez Mota-Engil Central Europe S.A. Zdaniem Spółki zarzuty Mota-Engil były bezpodstawne i nie znajdowały pokrycia w rzeczywistym stanie zrealizowanych prac. Spółka, pismem z dnia 29 grudnia 2014 roku szczegółowo odniosła się do zarzutów Mota-Engil oraz zaproponowała podjęcie rozmów w celu polubownego rozwiązania zaistniałego sporu, mając na uwadze harmonogram realizowanych prac. W tym samym dniu Mota-Engil doręczyła Spółce pismo z informacją o odstąpieniu od Umowy na podstawie art. 636 § 1 k.c. oraz 635 k.c. PRInż uznaje roszczenia i fakt odstąpienia od Umowy przez Mota-Engil za bezpodstawne, niezgodne ze stanem faktycznych oraz godzące w dobre imię Spółki. Po dniu bilansowym, w dniu 19 stycznia 2015 roku Spółka złożyła do Sądu Okręgowego w Krakowie, Wydział Gospodarczy wniosek o udzielenie zabezpieczenia przed wszczęciem postępowania. Sąd w dniu 3 lutego 2015 roku wydał postanowienie o zabezpieczeniu roszczeń Spółki poprzez zakazanie Mota-Engil na czas trwania postępowania korzystania z uprawnień wynikających z gwarancji bankowej z dnia 3 września 2014 roku.

## 14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Rozwiązane rezerwy na koszty	12 478	30 116
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	160	23 203
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	3 279	24 251
Zwrot kosztów sądowych	128	223
Naliczone kary umowne	-	29 008
Uzyskane odszkodowania i kary	4 105	1 261
Sprzedaż złomu	-	104
Wynik na wyłączeniu z konsolidacji spółki zależnej	-	24 130
Dotacje	-	53
Umorzenie zobowiązań z tytułu dostaw	3 733	696
Inne	3 258	4 542
	<b>27 141</b>	<b>137 587</b>
W tym działalność zaniechana	2 343	71 947

### 14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Utworzenie rezerwy na sprawy sporne i pracownicze	16 190	2 834
Utworzenie rezerwy na koszty kontraktów	17 373	26 011
Utworzenie rezerw na pozostałe koszty	-	11 863
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8 610	24
Odszkodowania i kary	6 713	21 237
Roszczenia zwrotne	-	4 192
Koszty sądowe	5 956	2 811
Darowizny	33	112
Naprawy powypadkowe	820	442
Likwidacja, aktualizacja wartości materiałów i środków trwałych	13 664	62 217
Aktualizacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży	9 970	-
Spisane należności	28	946
Likwidacja składników majątku obrotowego	19 641	-
Wynik na wyłączeniu z konsolidacji spółek zależnych		40 426
Koszty ugody	4 767	-
Inne	7 876	15 298
	<b>111 641</b>	<b>188 413</b>
W tym działalność zaniechana	53 901	116 018

### 14.4. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	6 832
Przychody z tytułu odsetek bankowych	18 040	8 929
Przychody z tytułu odsetek za zwłokę w zapłacie należności	828	1 456
Zysk z wyłączenia jednostek zależnych i stowarzyszonych z konsolidacji	10 077	7 838
Przychody z tytułu dywidendy	4	143
Dodatnie różnice kursowe	6 665	2 188
Dyskonto rozrachunków i poręczeń	-	11 350
Inne	1 587	8 081
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>37 201</b>	<b>46 817</b>
W tym działalność zaniechana	9 526	9 323

Zysk powstały w związku z utratą kontroli w jednostkach zależnych Torpol S.A. i Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. oraz strata na likwidacji jednostki stowarzyszonej Sices Polska Sp. z o.o. ujęte zostały w pozycji Zysk z wyłączenia jednostek zależnych i stowarzyszonych z konsolidacji. Pozostałe informacje na temat zbytych aktywów przedstawia poniższa tabela:

	Torpol S.A.	Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.	Sices Polska Sp. z o.o.
Zysk z wyłączenia jednostek zależnych i stowarzyszonych z konsolidacji	5 518	4 700	(100)
Przepływy pieniężne związane z utratą kontroli	121 445	7 055	1 062
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 340	290	2 190



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	356 900	6 871	-
Zobowiązania	361 376	4 902	52

#### 14.5. Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda (dalej „Akcje Serii R”) w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami Umowy ZOZF zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125 tys zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia Akcji Serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 października 2014 roku.

Zgodnie z KIMS F 19, wyemitowane akcje serii R zostały wycenione w wartości godziwej z dnia uregulowania zapłaty, tj. 8 groszy każda, i ujęte jako składnik kapitału własnego. Różnica pomiędzy wartością wyłączanych z bilansu zobowiązań finansowych, a wartością godziwą ujmowanego składnika kapitału została ujęta w rachunku zysków i strat w kwocie 272.039 tys zł.

#### 14.6. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	24 806	42 848
Odsetki i prowizje od obligacji	5 554	7 837
Odsetki od innych zobowiązań	12 634	12 533
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	893	2 904
Ujemne różnice kursowe	2 422	2 956
Prowizje bankowe od gwarancji i kredytów	1 048	3 106
Aktualizacja aktywów finansowych	3 345	10 945
Strata na sprzedaży aktywów finansowych	-	48 421
Rezerwy i koszty	38 348	-
Inne	5 844	3 215
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>94 894</b>	<b>134 765</b>
W tym działalność zaniechana	11 754	26 164

Rezerwy i koszty finansowe w przeważającej mierze dotyczą utworzonych rezerw na ryzyko związane z wypłatą gwarancji bankowych.

#### 14.7. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Amortyzacja	52 067	68 514

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Zużycie materiałów i energii	441 205	714 052
Usługi obce, w tym budowlane	1 227 243	1 274 720
Podatki i opłaty	18 223	25 701
Koszty świadczeń pracowniczych	401 525	637 165
Pozostałe koszty rodzajowe	218 359	48 410
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>2 358 622</b>	<b>2 768 562</b>
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(19 935)	(26 538)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(89 694)	(120 916)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 289	26 124
Zmiana stanu produktów	46 549	(308 512)
Koszty wytworzenia świadczeń na potrzeby własne jednostki	(11)	(641)
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>2 303 820</b>	<b>2 338 079</b>
W tym działalność zaniechana	323 021	473 065

#### 14.8. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży</b>	<b>47 420</b>	<b>63 039</b>
Amortyzacja środków trwałych	44 848	59 541
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 572	3 498
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży</b>	<b>1 403</b>	<b>1 058</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 251	975
Amortyzacja wartości niematerialnych	152	83
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu</b>	<b>3 244</b>	<b>4 417</b>
Amortyzacja środków trwałych	2 445	3 477
Amortyzacja wartości niematerialnych	799	940
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące razem</b>	<b>52 067</b>	<b>68 514</b>

#### 14.9. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wynagrodzenia	297 363	512 031
Koszty ubezpieczeń społecznych	56 887	91 259
Koszty z tytułu płatności w formie akcji własnych	38	-
Koszty świadczeń emerytalnych	1 164	2 285
Nagrody jubileuszowe	9 066	1 389
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	7 962	135
Odpisy na ZFŚS	4 971	8 289
Inne (w tym: ubrania robocze, środki czystości)	24 074	21 777
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem</b>	<b>401 525</b>	<b>637 165</b>

## 15. Podatek dochodowy

### 15.1. Obciążenie podatkowe

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
Bieżący podatek dochodowy	(16 248)	(21 195)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(15 816)	(21 195)
Korekty dotyczące podatku z lat ubiegłych	(175)	-
Inne	(257)	-
Odroczony podatek dochodowy	41 803	(18 141)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	41 803	(18 141)
<b>Obciążenie podatkowe z działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>25 555</b>	<b>(3 054)</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>		
Odroczony podatek dochodowy	5 961	(18 106)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	5 961	(18 106)
<b>Obciążenie podatkowe/korzyść podatkowa ujęte w innych całkowitych dochodach</b>	<b>5 961</b>	<b>(18 106)</b>

### 15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(142 368)	(176 173)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	(36 300)	(81 662)
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>(178 668)</b>	<b>(257 835)</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej w 2014 roku 19% (2013: 19%)</b>	<b>33 947</b>	<b>48 989</b>
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	154	(35)
Nieujęte straty podatkowe	(10 447)	(14 155)
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	5 894	1 627
Podatkowe ulgi inwestycyjne	(5 476)	(5 476)

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

---

Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów*	(42 976)	(30 094)
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	59 619	5 233
Pozostałe	(31 668)	(9 143)
Ujęcie aktywów z tytułu podatku odroczonego nieujętych w latach poprzednich	16 508	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 17,95% za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz 1,18% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku	25 555	(3 054)
Podatek dochodowy z działalności kontynuowanej wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	25 555	(3 054)

### 15.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana			
	Bilans		Rzis		Bilans		Rzis	
	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	12 724	7 840	4 884	(1 962)	1 380	1 518	(138)	–
Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	–	25 979	(25 979)	(15)	–	–	–	–
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	802	1 648	(846)	251	667	31	636	–
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(169)	829	(998)	322	(169)	196	(365)	–
Różnice kursowe	1 765	570	1 195	28	87	–	87	–
Wycena kontraktów długoterminowych	16 907	4 686	12 221	(1 447)	1 353	1 869	(516)	–
Leasing	302	337	(35)	676	–	–	–	–
Sprzedaż spółek zależnych	–	14 120	(14 120)	–	–	–	–	–
Pozostałe - wycena opcji, dyskonto, odsetki, SSE	5 599	6 865	(1 266)	(5 415)	20	–	20	–
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>37 930</b>	<b>62 874</b>	<b>(24 944)</b>	<b>(7 562)</b>	<b>3 338</b>	<b>3 614</b>	<b>(276)</b>	<b>–</b>
Prezentacja aktywa z tytułu podatku odroczonego	(37 770)	(56 591)						
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>								
Świadczenia pracownicze	6 417	10 032	(3 615)	(10 968)	1 598	–	1 598	–
Ujemne różnice kursowe	–	2 349	(2 349)	1 726	–	–	–	–
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 699	4 813	(3 114)	(1 228)	413	1 516	(1 103)	–
Wycena kontraktów długoterminowych	105 634	105 691	(57)	(5 946)	1 147	1 914	(767)	–
Odpisy aktualizujące wartość należności	21 806	16 259	5 547	5 737	65	–	65	–
Rezerwy na koszty	40 091	5 957	34 134	2 157	–	3	(3)	–
Przeterminowane zobowiązania	10 320	20 110	(9 790)	21 879	–	–	–	–
Różnice wartości bilansowej i podatkowej środków trwałych	–	9 444	(9 444)	8 093	–	–	–	–
Wycena inwestycji do wartości godziwych	–	4 232	(4 232)	2 611	–	–	–	–
Straty podatkowe możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	48 822	19 766	29 056	(17 772)	–	–	–	–
Rezerwa na restrukturyzację	2 339	–	2 339	(3 183)	–	–	–	–
Znak towarowy	–	–	–	–	–	–	–	–
Sprzedaż spółek zależnych	–	31 101	(31 101)	–	–	–	–	–
Pozostałe (rezerwa na stratę, na urlopy)	12 997	9 471	3 526	7 473	3	–	3	–
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>250 125</b>	<b>239 225</b>	<b>10 900</b>	<b>10 579</b>	<b>3 226</b>	<b>3 433</b>	<b>(207)</b>	<b>–</b>

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

---

Prezentacja aktywa z tytułu podatku odroczonego	(37 770)	(56 591)
<b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<u><u>212 355</u></u>	<u><u>182 634</u></u>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego razem</b>	<u><u>160</u></u>	<u><u>6 283</u></u>

Podatek odroczony dotyczący pozycji, które wpłynęły bezpośrednio na kapitał własny wyniósł 5 961 tys zł (2013: 18 162 tys zł). Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa dokonała odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 111 156 tys. zł z tyt. których nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony, w związku z brakiem uprawdopodobnienia kosztów tych odpisów jako koszty podatkowe.

Pomimo straty podatkowej wygenerowanej przez jednostkę dominującą w latach poprzednich i roku bieżącym w łącznej kwocie 265 396 tys. zł zgodnie z planem Zarządu Spółki, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie zostaną prawie w całości wykorzystane dzięki wygenerowanym w przyszłości zyskom podatkowym oraz efektywnemu planowaniu podatkowemu w Grupie.

### **Informacje dotyczące inwestycji w Specjalnych Strefach Ekonomicznych.**

23 lipca 2008 roku Spółka uzyskała Zezwolenie Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. 26 lutego 2010 roku Spółka otrzymała, wydaną przez Ministra Gospodarki, decyzję NR 45/IW/10 w sprawie zmiany warunków uzyskanego zezwolenia. Pełne wykorzystanie przysługującej w przyszłości pomocy publicznej w okresie od 1 kwietnia 2011 roku do 15 listopada 2017 roku uwarunkowane jest spełnieniem warunków zezwolenia, o którym mowa powyżej oraz uzyskaniem odpowiedniej rentowności prowadzonej działalności w strefie.

27 czerwca 2011 roku wpłynął do Spółki zatwierdzony pod datą 22 czerwca 2011 roku protokół z kontroli Emitenta przeprowadzonej w dniach 24-25 maja 2011 roku przez Zarządzającego Tarnobrzeską Specjalną Strefą Ekonomiczną EURO-PARK WISŁOSAN stwierdzający, że Polimex-Mostostal S.A. prawidłowo realizuje warunki zawarte w Zezwoleniu Nr 171/ARP S.A./2008 z dnia 23 lipca 2008 roku z późniejszymi zmianami na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN.

Zdyskontowana wartość ulgi podatkowej przysługującej Polimex-Mostostal S.A. na podstawie spełnionego warunku inwestycyjnego wynosiła 72 mln zł., natomiast maksymalna (nominalna) wartość ulgi możliwej do wykorzystania szacowana była w dniu 31.03.2011 r. na 103 mln zł.

Z uwagi na formalne spełnienie warunków Zezwolenia Spółka, począwszy od II kwartału 2011 r., rozpoczęła bieżące korzystanie z przyznanej ulgi. Do dnia 30 czerwca 2013 r. kwota naliczonej ulgi podatkowej wyniosła 5,5 mln zł (w wartości nominalnej). Zważywszy na dekonjunkturę rynkową stwarzającą realne ryzyko niespełnienia zakładanych dotychczas projekcji finansowych na lata 2013 - 2017, wdrożony proces restrukturyzacji organizacyjnej i finansowej Spółki skutkujący m.in. redukcją zatrudnienia, które stanowi jeden z kluczowych warunków uzyskanego Zezwolenia, Spółka, stosując zasadę ostrożnej wyceny, podjęła decyzję o odpisaniu pod datą 31 grudnia 2012 roku rozpoznanego aktywa podatkowego w kwocie 38,3 mln zł.

W sierpniu 2014 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania w sprawie cofnięcia zezwolenia Nr 171/ARP S.A./2008 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. W związku z toczącym się postępowaniem administracyjnym w sprawie cofnięcia Spółce zwolnienia strefowego istnieje duże ryzyko, że na skutek niespełnienia przez Spółkę warunków zezwolenia, zostanie wydana decyzja o jego cofnięciu. Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego decyzja administracyjna nie została wydana.

## **16. Zysk przypadający na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w okresie sprawozdawczym.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w okresie sprawozdawczym (skorygowaną o

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję (przed korektą retrospektywną w związku z emisją akcji serii R oraz Nowych Obligacji) :

	Rok zakończony 31 grudnia 2014		Rok zakończony 31 grudnia 2013	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Strata netto	<b>(116 813)</b>	<b>(36 413)</b>	<b>(179 227)</b>	<b>(81 662)</b>
Korekta straty netto - koszty odsetkowe dotyczące Nowych Obligacji	2 762	-	-	-
Strata netto po korekcie do kalkulacji rozwodnionej straty na akcję	(114 051)	-	-	-
Podstawowa strata na jedną akcję (w złotych):				
liczba akcji zarejestrowanych na dzień bilansowy	4 330 940 142	4 330 940 142	1 467 368 290	1 467 368 290
średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia straty zwykłej na akcję	2 667 714 847	2 667 714 847	1 346 765 765	1 346 765 765
podstawowa strata na akcję	(0,04)	(0,01)	(0,13)	(0,06)
Rozwodniona strata na jedną akcję (w złotych):				
rozwadniające potencjalne akcje zwykłe	2 294 130 422	2 294 130 422	273 165 435	273 165 435
średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia straty rozwodnionej na akcję	3 432 324 721	3 432 324 721	1 619 931 200	1 619 931 200
Rozwodniona strata na akcję	(0,03)	(0,01)	(0,11)	(0,05)
Zysk / (strata) netto przypadająca Akcjonariuszom jednostki dominującej	(116 813)	(36 413)	(179 227)	(81 662)
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające Akcjonariuszom jednostki dominującej	(152 595)	(36 413)	(102 724)	(81 662)
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Potencjalne akcje zwykłe obejmują akcję serii O oraz akcje serii S.

## 17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W latach 2013 -2014 Spółka nie deklarowała i nie wypłacała dywidend.

Spółka nie przewiduje w 2015 roku wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014.



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	267 212	206 622	51 465	10 732	39 741	-	575 772
Aktualizacja wartości	(44 099)	(5 481)	(360)	(235)	(22 134)	(1)	(72 310)
Zwiększenia stanu	3 978	12 172	3 193	7 842	10 352	50	37 587
Zmniejszenia stanu	(10 021)	(4 051)	(1 643)	(720)	(20 665)	(47)	(37 147)
Sprzedaż spółek zależnych	(5 096)	(38 196)	(25 120)	(1 593)	(13)	-	(70 018)
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(147 549)	(114 078)	(4 975)	(861)	(6 368)	(2)	(273 833)
Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(12 852)	(25 302)	(6 783)	(3 607)	-	-	(48 544)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>51 573</b>	<b>31 686</b>	<b>15 777</b>	<b>11 558</b>	<b>913</b>	<b>-</b>	<b>111 507</b>
Na dzień 1 stycznia 2014 roku							
Wartość brutto	356 337	440 844	114 379	46 422	53 708	-	1 011 690
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(89 125)	(234 222)	(62 914)	(35 690)	(13 967)	-	(435 918)
Wartość netto	267 212	206 622	51 465	10 732	39 741	-	575 772
Na dzień 31 grudnia 2014 roku							
Wartość brutto	78 896	119 556	45 379	34 654	20 030	-	298 515
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(27 323)	(87 870)	(29 602)	(23 096)	(19 117)	-	(187 008)
Wartość netto	51 573	31 686	15 777	11 558	913	-	111 507
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	329 872	251 872	61 644	16 385	48 469	-	708 242
Aktualizacja wartości	54 473	299	70	1	-	-	54 843
Zwiększenia stanu	4 575	11 488	4 287	1 577	7 427	2	29 356
Zmniejszenia stanu	(7 716)	(11 804)	(2 039)	(2 565)	(1 207)	(2)	(25 333)
Reklasyfikacja do aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do zbycia	(40 541)	24	-	(43)	(10)	-	(40 570)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	(57 682)	(11 585)	(1 898)	(614)	(1 521)	-	(73 300)
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości	18	(74)	-	-	(13 417)	-	(13 473)
Odpis amortyzacyjny za okres obrotowy	(15 787)	(33 598)	(10 599)	(4 009)	-	-	(63 993)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>267 212</b>	<b>206 622</b>	<b>51 465</b>	<b>10 732</b>	<b>39 741</b>	<b>-</b>	<b>575 772</b>
Na dzień 1 stycznia 2013 roku							
Wartość brutto	430 232	491 210	122 524	51 375	49 258	-	1 144 599
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(100 360)	(239 338)	(60 880)	(34 990)	(789)	-	(436 357)
Wartość netto	329 872	251 872	61 644	16 385	48 469	-	708 242
Na dzień 31 grudnia 2013 roku							
Wartość brutto	356 337	440 844	114 379	46 422	53 708	-	1 011 690
Umorzenie i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(89 125)	(234 222)	(62 914)	(35 690)	(13 967)	-	(435 918)
Wartość netto	267 212	206 622	51 465	10 732	39 741	-	575 772

W 2014 i 2013 roku nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, które byłyby indywidualnie istotne.

W 2014 roku ujęto odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych w związku z przeklasyfikowaniem ich do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, por nota nr 28.

Łączna kwota odpisów aktualizujących według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 72 310 tys zł (2013: 54 843); strata ujęta w rachunku zysków i strat w 2014 roku wyniosła: 37 256 tys zł oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: 29 980 tys zł. Odpisy z tytułu aktualizacji wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 22 346 tys zł ujęto w segmencie Pozostała działalność; odpisy w kwocie 30 978 tys zł ujęto w segmencie Produkcja. W 2014 i w 2013 roku nie dokonywano odwrócenia odpisów z tytułu aktualizacji rzeczowego majątku trwałego.

Kwota różnic kursowych netto, ujętych jako zmniejszenia stanu rzeczowych aktywów trwałych, wynikających z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacyjną (PLN) wyniosła w roku 2014: 12 360 tys zł (2013: 447 tys zł).

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 2 934 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 43 442 tys. zł).

Wartość bilansowa rzeczowego majątku trwałego, na którym ustanowiono zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 399 269 w tym 300 171 tys. zł dotyczy aktywów dostępnych do sprzedaży (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 416 254 tys. zł).

Z dniem z dniem 1 października 2013 roku dokonana została zmiana polityki rachunkowości w kontekście zmiany modelu wyceny określonej grupy środków trwałych, zgodnie przepisami MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”. Zgodnie z postanowieniami powyższego standardu zmianę polityki rachunkowości wprowadzono prospektywnie.

Zmiana polega na zaprzestaniu stosowania modelu kosztowego i przejściu na tzw. model przeszacowania. Zmianę przeprowadzono dla klasy środków trwałych, które zostały określone, jako nieruchomości. Powyższa klasa środków trwałych obejmuje wszystkie nieruchomości i budowle, które są trwale związane z gruntem (nieruchomości biurowe, zakłady produkcyjne, zakłady remontowe). Zmiana modelu wyceny nie dotyczy pozostałych środków trwałych takich jak maszyny i urządzenia, które nie są trwale związane z powyższymi nieruchomościami. Dla wszystkich nieruchomości, których powyższe zmiany dotyczą Spółka posiada niezależne wyceny przeprowadzone przez renomowanych rzeczoznawców na dzień 23 października oraz na dzień 31 października 2013 roku.

Wartość tych środków trwałych według kosztowego modelu wyceny wyniosłaby na dzień 31 grudnia 2014 roku 187 846 tys zł.

### 18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco (znacząca zmiana zobowiązań z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku wynika z wyłączenia z konsolidacji jednostki zależnej Torpol S.A.):

	Na dzień	31.12.2014	Na dzień	31.12.2013
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	925	897	11 427	9 719
W okresie od 1 do 5 lat	36	34	25 469	21 932
Powyżej 5 lat	-	-	8 346	7 624
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	961	931	45 242	39 275
Minus koszty finansowe	(30)	-	(5 967)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	931	931	39 275	39 275
Krótkoterminowe	897	-	9 719	-
Długoterminowe	34	-	29 556	-

## 19. Wartość firmy z konsolidacji

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Grupa Energomontaż Północ S.A.(Spółka inkorporowana w 2010 roku)	282 694	282 694
<b>Razem</b>	<b>282 694</b>	<b>282 694</b>
<b>Wartość firmy na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>282 694</b>	<b>282 694</b>
Zwiększenie z tytułu konsolidacji w wyniku nabycia.		
Zmniejszenie z tytułu wyłączenia jednostki zależnej z konsolidacji	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie nie z tytułu korekty wartości firmy w spółkach zależnych	-	-
<b>Wartość firmy na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>282 694</b>	<b>282 694</b>

Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Polimex-Mostostal S.A. przeprowadził na dzień 31 grudnia 2014 roku testy na trwałą utratę wartości dotyczące wartości firmy z konsolidacji powstałej na nabyciu Grupy Energomontaż-Północ. Poziom segmentu operacyjnego przed agregacją jest najniższym poziomem, na którym Zarząd Grupy monitoruje wartość firmy.

Wartość firmy za rok 2014 została alokowana do poniższych segmentów operacyjnych (tys. PLN):

Segment	Wartość (DCF)	Wartość księgowa*	Średnioważony koszt kapitału (WACC)**	Średnioważony koszt kapitału (WACC)***	Stała stopa wzrostu po okresie prognozy	Wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym
Energetyka	372 993	369 329	12,5%	15,59%	0,0%	282 694

\*Wartość księgowa = wartość firmy+ środki trwałe+ wartości niematerialne i prawne+ kapitał obrotowy netto

\*\*po opodatkowaniu, przyjęty w wycenie

\*\*\*przed opodatkowaniem

Wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych segmentu energetyka została oszacowana na poziomie 372.993 tys. PLN. Wyceny dokonano przy następujących założeniach: przeciętna marża EBIT: 2%, średnioważony koszt kapitału (WACC): 12,5%, stopa wzrostu po okresie prognozy: 0,0%. Ze względu na to, iż wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych segmentu energetyka na podstawie przyjętych założeń jest wyższa od wartości księgowej segmentu, nie dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy w sprawozdaniu.

### Analiza wrażliwości

Wartość bilansowa odpowiada wartości odzyskiwalnej przy stopie dyskontowej 12,66% stopie wzrostu po okresie prognozy na poziomie -0,4%.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

## 20. Wartości niematerialne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2014 roku	-	-	10 033	-	2 876	12 909
Zwiększenia stanu	-	-	148	-	11	159
Zmniejszenie stanu	-	-	(19)	-	(1)	(20)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	-	-	(202)	-	(1 614)	(1 816)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-	-	(3 170)	-	(353)	(3 523)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(455)	-	(860)	(1 315)
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 335</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>6 394</b>
Na dzień 1 stycznia 2014 roku						
Wartość brutto	-	-	36 631	3 179	4 134	43 944
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	(26 598)	(3 179)	(1 258)	(31 035)
<b>Wartość netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 033</b>	<b>-</b>	<b>2 876</b>	<b>12 909</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>						
Wartość brutto	-	-	34 665	-	1 420	36 085
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	(27 932)	-	(501)	(28 433)
Wartość brutto aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(3 926)	-	(1 108)	(5 034)
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	3 528	-	248	3 776
<b>Wartość netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 335</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>6 394</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>						
Wartość netto na 1 stycznia 2013 roku	-	388	13 998	-	2 505	16 891
Zwiększenia stanu	-	-	434	-	952	1 386
Zmniejszenie stanu	-	-	(287)	-	-	(287)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	-	(211)	(349)	-	-	(560)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-	(177)	(3 763)	-	(581)	(4 521)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	-	10 033	-	2 876	12 909
Na dzień 1 stycznia 2013 roku						
Wartość brutto	-	2 394	39 062	6 102	3 181	50 739
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(2 006)	(25 064)	(6 102)	(676)	(33 848)
<b>Wartość netto</b>	<b>-</b>	<b>388</b>	<b>13 998</b>	<b>-</b>	<b>2 505</b>	<b>16 891</b>
Na dzień 31 grudnia 2013 roku						
Wartość brutto	-	-	36 631	3 179	4 134	43 944
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	(26 598)	(3 179)	(1 258)	(31 035)
<b>Wartość netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 033</b>	<b>-</b>	<b>2 876</b>	<b>12 909</b>

## 21. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała 50 % udział w spółce Polimex-Sices Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; spółka ta została zlikwidowana w dniu 30 października 2014 roku. Podstawowym przedmiotem działalności spółki było wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem obiektów. Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółkę Polimex-Sices Polska Sp. z o.o.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa obrotowe	-	2 652
Aktywa trwałe	-	7
Zobowiązania krótkoterminowe	-	143
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	-	-
Aktywa netto	-	2 223
Przychody	-	10 731
Zysk z działalności kontynuowanej	(206)	1 667
Całkowite dochody ogółem	(206)	1 667
Udział w zysku/stracie jednostki stowarzyszonej	-	836

Grupa posiada 32,82% udział w spółce Energomontaż-Północ-Belchatów Sp. z o.o. z siedzibą w Belchatowie, której podstawowym zakresem działalności są specjalistyczne usługi budowlano-montażowe. Spółka Energomontaż-Północ-Belchatów Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Energomontaż-Północ-Belchatów. Skonsolidowane dane finansowe tej grupy przedstawiono poniżej

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa obrotowe	87 323	76 215
Aktywa trwałe	19 074	18 470
Zobowiązania krótkoterminowe	31 532	27 839
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	41 298	10 122
Kapitał mniejszości	1 903	1 721
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
Aktywa netto	63 195	55 003
Przychody ze sprzedaży	148 838	144 076
Zysk netto z działalności kontynuowanej	8 636	8 787
Całkowite dochody ogółem	8 636	8 787
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej*	2 834	2 884

\*Udział w zysku jednostki stowarzyszonej obliczony jest na podstawie procentowego udziału w kapitale i zysku netto z działalności kontynuowanej

## 22. Aktywa finansowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Aktywa finansowe długoterminowe</b>		
Akcje i udziały	504	2 876
Pozostałe aktywa finansowe*	214 997	215 746
<b>Razem</b>	<b>215 501</b>	<b>218 622</b>

\*w tym bankowe kaucje gwarancyjne dotyczące realizowanych kontraktów 214 969 tys. zł ( 2013 r – 215 746 tys. zł)

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pozostałe aktywa finansowe*	-	102 557
Pożyczki	87	-
Pochodne instrumenty finansowe	6 601	6 601
<b>Razem</b>	<b>6 688</b>	<b>109 158</b>

\*bankowe kaucje gwarancyjne dotyczące realizowanych kontraktów

## 22.1. Zmiana stanu aktywów finansowych długoterminowych – akcje i udziały

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>2 876</b>	<b>1 114</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>1 970</b>
Nabycie udziałów	-	20
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	115
Inne	-	1 835
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(2 372)</b>	<b>(208)</b>
Likwidacja spółki	500	-
Inne	1 872	208
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>504</b>	<b>2 876</b>

## 23. Należności długoterminowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności z tytułu kaucji i rat gwarancyjnych	57 386	51 619
Pozostałe należności	568	-
<b>Razem</b>	<b>57 954</b>	<b>51 619</b>

## 24. Zapasy

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Materiały (według ceny nabycia)	5 637	75 106
Towary	235	249
Zaliczki na materiały	303	14
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	-	14 964
Produkty gotowe:	-	15 985
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	-	15 985
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	6 175	106 318

W okresie sprawozdawczym wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie wyniosła 26 129 tys zł (2013: 148 972 tys zł). Kwota odpisów wartości zapasów ujętych w roku 2014 jako koszt wyniosła zero zł (2013: 20.680 tys zł). Kwota odwrócenia odpisów wartości zmniejszających wartość zapasów ujętych w okresie jako koszt wyniosła w 2014 roku 17 487 tys zł (2013: 0 zł); odwrócenie odpisów wynikało ze sprzedaży nieruchomości deweloperskich.

W jednostce dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku na zapasach, łącznie z zapasami wykazywanymi jako przeznaczone do sprzedaży (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 58 337 tys. zł) ustanowione były zastawy o łącznej wartości 33 655 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie umów kredytowych.

W spółce Stalfa na dzień 31 grudnia 2014 na zapasach, łącznie z zapasami wykazywanymi jako przeznaczone do sprzedaży, o wartości bilansowej 8.925 tys. zł ( na dzień 31 grudnia 2013 roku: 7.184 tys. zł) ustanowione zostały zastawy, stanowiące zabezpieczenie zobowiązań spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku na zapasach Grupy Kapitałowej Polimex Energetyka ustanowione były hipoteki, które stanowiły zabezpieczenie zobowiązań kredytowych spółki oraz poręczeń zobowiązań finansowych Spółki dominującej.

Grupa Kapitałowa nie posiada zapasów, których realizacji oczekuje się w okresie dłuższym niż 12 miesięcy.

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

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług	528 355	638 644
w tym: należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	-	-
Należności budżetowe	22 061	10 540
Pozostałe należności od osób trzecich	8 113	46 305
Należności ogółem (netto)	<u>558 529</u>	<u>695 489</u>
Odpis aktualizujący należności	253 690	132 599
Należności brutto	<u><u>812 219</u></u>	<u><u>828 088</u></u>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 180 dni.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 41.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

### 25.1. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto i netto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Do jednego miesiąca brutto	268 323	157 148
Odpisy na należności do jednego miesiąca	484	13 213
Do jednego miesiąca netto	267 839	143 935
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy brutto	160 119	152 613
Odpisy na należności powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	71	-
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy netto	160 048	152 613
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy brutto	18 018	30 869
Odpisy na należności powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 471	1 325
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy netto	13 547	29 544
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku brutto	24 184	57 389
Odpisy na należności powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 034	18
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku netto	21 150	57 371
Należności przeterminowane brutto	310 469	373 042

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Odpisy na należności przeterminowane	244 698	117 861
Należności przeterminowane netto	65 771	255 181
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>781 113</b>	<b>771 061</b>
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	252 758	132 417
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>528 355</b>	<b>638 644</b>

## 25.2. Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Przeterminowane do 1 miesiąca brutto	40 948	56 705
Odpisy na należności przeterminowane do 1 miesiąca	26 333	7
Przeterminowane do 1 miesiąca netto	14 615	56 698
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy brutto	12 628	72 045
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 364	20 145
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy netto	10 264	51 900
Przeterminowane powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy brutto	24 290	47 058
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	3 798	8 819
Przeterminowane powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy netto	20 492	38 239
Przeterminowane powyżej 6 miesiąca do 1 roku brutto	76 363	87 283
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 6 miesiąca do 1 roku	65 911	33 042
Przeterminowane powyżej 6 miesiąca do 1 roku netto	10 452	54 241
Przeterminowane powyżej 1 roku brutto	156 240	109 952
Odpisy na należności przeterminowane powyżej 1 roku	146 292	55 849
Przeterminowane powyżej 1 roku netto	9 948	54 103
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem, (brutto)</b>	<b>310 469</b>	<b>373 042</b>
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	244 698	117 861
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem, (netto)</b>	<b>65 771</b>	<b>255 181</b>

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Odpis aktualizacyjny na początek okresu	132 417	111 915
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>163 474</b>	<b>98 795</b>



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	162 145	98 781
- zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	-	-
- inne	1 329	14
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>44 879</b>	<b>78 293</b>
- wykorzystanie	16 965	16 336
- spłata należności	13 928	48 919
- zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	13 038	13 019
- rozwiązanie	948	19
Reklasyfikacja	3 406	-
Odpis niewykorzystanych kwot	(1 660)	-
<b>Odpis aktualizacyjny na koniec okresu</b>	<b>252 758</b>	<b>132 417</b>

## 26. Długoterminowe kontrakty budowlane

Umowy w trakcie realizacji na koniec okresu sprawozdawczego:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Koszty poniesione plus ujęte zyski minus straty poniesione do dnia bilansowego	3 330 604	6 221 635
Minus: faktury wystawiane zgodnie z postępowaniem	(3 685 744)	(6 488 375)
<b>Ogółem</b>	<b>(355 140)</b>	<b>(266 740)</b>
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako kwoty należne:		
Od klientów w ramach umów o budowę (należność)	79 636	270 559
Na rzecz klientów w ramach umów o budowę (zobowiązanie)	(434 776)	(537 299)
	<b>(355 140)</b>	<b>(266 740)</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kwoty zatrzymane przez klientów z tytułu prac budowlanych wynoszą 91,6 mln złotych (70,6 mln zł w roku 2013). Zaliczki otrzymane od klientów z tytułu prac budowlanych wynosiły 436,6 mln złotych (266,7 mln zł w roku 2013).

## 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	670 555	225 421
Lokaty	6 478	6 455
<b>Środki pieniężne razem, w tym:</b>	<b>677 033</b>	<b>503 272</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	503 448	271 396

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 677 033 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 503 272 tys. zł.

Uzgodnienie zmiany stanu pozycji bilansowych w okresie sprawozdawczym do zmian wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych prezentują poniższe tabele:

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

---

	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu zapasów w bilansie</b>	<b>100 143</b>
Korekta z tyt. reklasyfikacji zapasów działalności zaniechanej	(39 863)
Korekta z tyt. reklasyfikacji zapasów spółek zależnych sprzedanych i przeznaczonych do sprzedaży	(14 830)
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	<b>45 450</b>
	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu należności w bilansie</b>	<b>321 548</b>
Korekta na należności z tytułu kaucji	2 551
Korekta o należności sprzedanych spółek Torpol, TSiL	(230 617)
Korekta o należności działalności zaniechanej	(50 929)
Korekta o należności spółek przeznaczonych do sprzedaży	(10 984)
Korekta o zaliczki z tyt. realizacji kontraktów długoterminowych	101 310
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	<b>132 879</b>
	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w bilansie</b>	<b>(27 158)</b>
Korekta o rozliczenia międzyokresowe spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji	(5 789)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	<b>(32 947)</b>
	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu zobowiązań w bilansie</b>	<b>(295 343)</b>
Korekta o zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	(1 825)
Korekta o zobowiązania z tytułu leasingu	1 667
Korekta o zobowiązania sprzedanych spółek Torpol, TSiL	281 321
Korekta o zobowiązania działalności zaniechanej	57 491
Korekta o zobowiązania spółek przeznaczonych do sprzedaży	27 194
Korekta o konwersję zobowiązań z tytułu gwarancji na akcje	12 804
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	<b>83 309</b>
	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tyt. kredytów w bilansie</b>	<b>(606 149)</b>
Korekta o zobowiązania z tytułu odsetek naliczonych	(20 896)
korekta zobowiązań kredytowych o konwersję długu	382 059
Korekta o zobowiązania spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji	245 761
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. kredytów w rachunku przepływów pieniężnych	775
	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Zmiana stanu rezerw w bilansie</b>	<b>157 177</b>
Korekta z tyt. wyłączenia z konsolidacji jednostki zależnej	1 931
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	159 108

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

<b>Pozostałe</b>	<b>(835)</b>
Na pozycję "pozostałe" działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2014 składają się w szczególności:	
-rozwiązanie odpisów na aktywa trwałe lub ich wycena	20 355
-reklasyfikacja środków pieniężnych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(16 730)
- inne	(4 460)
	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zmiana stanu zapasów w bilansie</b>	<b>202 037</b>
Korekta z tytułu sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa	(5 500)
Wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej	(5 343)
Korekta z tyt. reklasyfikacji zapasów spółek zależnych przeznaczonych do sprzedaży	(35 316)
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	155 878
	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zmiana stanu należności w bilansie</b>	<b>176 682</b>
Korekta o należności spółki zależnej wyłączonej z konsolidacji	(61 599)
Korekta na należności z tytułu kaucji	370
Korekta o należności sprzedanej spółki Energop	2 530
Korekta o zaliczki z tyt. realizacji kontraktów długoterminowych	48 537
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	166 520
	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w bilansie</b>	<b>4 764</b>
Korekta o rozliczenia międzyokresowe spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji	(2 580)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	2 184
	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zmiana stanu zobowiązań w bilansie</b>	<b>(243 713)</b>
Korekta o zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	(1 210)
Korekta o zobowiązania z tytułu leasingu	10 946
Korekta z tytułu wyłączenia z konsolidacji jednostek zależnych	87 578
Korekta o zobowiązania z tytułu sprzedaży spółek zależnych i nieruchomości inwestycyjnej	86 960
Korekta o zobowiązania z tyt. kapitał wykupu obligacji	1 000
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(58 439)
	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tyt. kredytów w bilansie</b>	<b>87 417</b>
Korekta o zobowiązania z tytułu odsetek naliczonych	(28 326)
Korekta o zobowiązania spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji	48 344
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. kredytów w rachunku przepływów pieniężnych	107 435

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zmiana stanu rezerw w bilansie</b>	<b>(200 323)</b>
Korekta z tyt. wyłączenia z konsolidacji jednostki zależnej	10 717
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	(189 606)

## 28. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>307 424</b>	<b>61 926</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	300 173	52 420
Wartości niematerialne	325	-
Nieruchomości inwestycyjne	5 802	9 506
Aktywa finansowe	39	-
Należności długoterminowe	754	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	261	-
Pozostałe aktywa trwałe	70	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>143 190</b>	<b>35 550</b>
Zapasy	64 155	35 550
Należności z tytułu dostaw robót i usług i pozostałe należności	54 527	-
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	7 122	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	162	-
Rozliczenia międzyokresowe	460	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 720	-
Aktywa finansowe	44	-
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem</b>	<b>450 614</b>	<b>97 476</b>

Zgodnie z postanowieniami podpisanej w dniu 21 grudnia 2012 roku Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Emitent zobowiązał się dokonać zbycia określonych składników majątkowych oraz osiągnąć wpływy z tego tytułu w kwocie nie mniejszej niż 600 mln zł w okresie do 31 grudnia 2015 r. Zbywane aktywa obejmują akcje i udziały w Spółkach Zależnych, zbędny majątek rzeczowy, zorganizowane części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości deweloperskie i inwestycyjne, a także wybrane nieruchomości operacyjne. Powyższa tabela prezentuje dane finansowe dotyczące sfinalizowanych po dniu bilansowym transakcji zbycia aktywów przeznaczonych do sprzedaży (nota 49) oraz tych aktywów, których zbycie planowane jest w okresie roku od dnia bilansowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa segmentu Produkcja prezentowane są jako aktywa przeznaczone do sprzedaży w związku z planową sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce, oraz spółek zależnych zaklasyfikowanych do segmentu Produkcja, t.j. Stalfa Sp. z o.o., ZKM Ukraina, Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. oraz Polimex - Mostostal Ukraina. Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz udziałów w spółkach zależnych przez jednostkę dominującą jest zgodna z postanowieniami podpisanej w dniu 21 grudnia 2012 roku Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Emitent oraz aneksu nr 6 do Umowy z dnia 30 lipca 2014 roku.

Łączna kwota straty z tytułu utraty wartości w momencie początkowego odpisania aktywów do zbycia do wartości godziwej wyniosła 44 892 tys zł, z tego 33 203 tys zł zostało ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych oraz 11 689 tys zł w pozycji innych całkowitych dochodów.

## 29. Kapitał własny

### 29.1. Kapitał podstawowy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy wynosi 173.237.605,68 zł i dzieli się na 4.330.940.142 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

<b>Kapitał akcyjny (dane w tysiącach akcji)</b>	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
Akcje zwykłe serii A	55 386	55 386
Akcje zwykłe serii B	36 532	36 532
Akcje zwykłe serii C	8 580	8 580
Akcje zwykłe serii D	13 499	13 499
Akcje zwykłe serii E	43 499	43 499
Akcje zwykłe serii F	223 716	223 716
Akcje zwykłe serii G	236	236
Akcje zwykłe serii H	25 823	25 823
Akcje zwykłe serii I	57 321	57 321
Akcje zwykłe serii K	38 733	38 733
Akcje zwykłe serii L	17 829	17 829
Akcje zwykłe serii M	416 667	416 667
Akcje zwykłe serii N1	396 154	396 154
Akcje zwykłe serii P	133 393	133 393
Akcje zwykłe serii R	2 863 572	-
<b>Razem</b>	<b>4 330 940</b>	<b>1 467 368</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,04 zł według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku. Akcje zostały w pełni opłacone.

12 listopada 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o emisji Akcji serii P o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 5.335.748,08 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 133.393.702 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda („Akcje Serii P”). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcje Serii P zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 grudnia 2013 roku.

31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda w trybie subskrypcji prywatnej.

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami Umowy ZOZF zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125 tys zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

Zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia akcji serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852.

Koszty emisji Akcji Serii R w kwocie 1 469 tys zł zostały ujęte jako pomniejszenie kwoty nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W wyniku dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, na dzień opublikowania niniejszego raportu bieżącego, kapitał zakładowy Spółki wynosi 173.237.605,68 zł i dzieli się na 4.330.940.142 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda, uprawniających do wykonywania 4.330.940.142 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcje Serii R zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 października 2014 roku.

W dniu 17 marca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii R Spółki. Na podstawie wniosku Spółki, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii R o

wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda, w liczbie 2.863.571.852 Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić Akcje z dniem 20 marca 2015 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania ich rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 20 marca 2015 r.

W dniu 18 marca 2015 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał w formie komunikatu informację o rejestracji powyższych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Datę rejestracji w KDPW określono na 20 marca 2015 r.

### 29.1.1 Prawa akcjonariuszy

Każda akcja ma prawo do 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału. Według informacji uzyskanych na bazie komunikatów giełdowych, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów prezentuje się jak niżej:

### 29.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 31 grudnia 2014

W dniu 29 sierpnia 2014 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje w Spółce na rzecz swojej jednostki zależnej SPV Operator Sp. z o.o.

W dniu 24 września 2014 roku przeprowadzona została konwersja zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji i roszczeń zwrotnych na akcje i objęcia akcji nowej emisji serii R. Wyemitowanych zostało 2.863.571.852 akcji. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych kredytodawców i obligatariuszy Spółki.

W dniu 22 października 2014 roku Sąd Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu dotyczącego zmiany wysokości kapitału zakładowego Polimex-Mostostal S.A..

Po transakcji konwersji zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 173.237.605,68 i dzieli się na 4.330.940.142 akcje o wartości nominalnej 4 grosze każda. Według stanu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZA*)
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	1.061.971.808	24,52%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	753.806.838	17,41%
SPV Operator Sp. z o.o.	300.000.001	6,92%
Pioneer Pekao Investment Management SA	254.494.744	5,88%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego	1.960.666.751	45,27%
<b>Liczba akcji wszystkich emisji</b>	<b>4.330.940.142</b>	<b>100,00%</b>

### 29.2. Kapitał zapasowy

Zgodnie z Art. 396. § 1. KSH na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi.

### 29.3. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały Grupy dotyczą efektu rozliczenia połączenia ze spółkami zależnymi, o którym mowa w nocie 31.1 w kwocie (85 254) tys. zł.

### 29.4. Kapitał rezerwowy

**Warranty – akcje serii G**

Kapitał rezerwowy powstał w związku z podjęciem Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. z dnia 31 stycznia 2006 roku ustanawiającej Program Motywacyjny dla kadry kierowniczej Polimex-Mostostal S.A. Częściowa modyfikacja zasad Programu została dokonana Uchwałą nr 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polimex-Mostostal S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku.

W związku z wprowadzeniem Programu podwyższony został warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie więcej niż 762.417 (słownie: siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta siedemnaście) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 19.060.425 (słownie: dziewiętnaście milionów sześćdziesiąt tysięcy czterysta dwadzieścia pięć) akcji na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 4 grosze każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w celu przyznania praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2006 roku.

Wyemitowanych zostało 19.060.425 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela. Jeden warrant subskrypcyjny na okaziciela daje prawo do objęcia, z wyłączeniem przysługującego akcjonariuszom Emitenta prawa poboru, 1 (słownie: jednej) zwykłej akcji na okaziciela serii G Emitenta, o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda. Warranty zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej 0,00 (słownie: zero) złotych.

Przydzielonych zostało 16.535.013 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela.

Do umorzenia pozostało 2.525.412 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela.

Warranty mogą być wykonane w okresach:

- warranty przyznane za rok 2006: od 1 października 2010 do 31 grudnia 2013 roku,
- warranty przyznane za rok 2007: od 1 października 2011 do 31 grudnia 2013 roku,
- warranty przyznane za rok 2008: od 1 października 2012 do 31 grudnia 2013 roku.

W 2009 r. zakończony został etap przydziału warrantów w oparciu o określone powyżej kryteria. W 3 letnim okresie trwania programu, dwukrotnie spełnione zostały wszystkie trzy, najwyższe kryteria uprawniające do otrzymania maksymalnej liczby warrantów. W roku 2008 r. spełnione zostały jedynie dwa kryteria: „EBITDA/akcję Spółki” oraz „zysk netto/akcję Spółki”, natomiast nie zostało spełnione kryterium „warunku rynkowego”. Tym samym łączna liczba wyemitowanych warrantów wyniosła 16.535.013 sztuk zamiennych na 16.535.013 sztuk akcji.

Ze względu na brak osiągnięcia trzeciego z kryteriów w 2008 r. nie nastąpił przydział 2.525.412 warrantów na opisanych powyżej zasadach i w związku z tym warranty te zostaną umorzone.

Pozostałe, wynikające z warrantów prawa do objęcia akcji serii G wygasły w dniu 31 grudnia 2013 roku i z tym dniem doszło do zakończenia Programu Motywacyjnego. Warranty zostały nabyte nieodpłatnie od Domem Maklerskim mBanku S.A. i umorzone w dniu 18 stycznia 2014 roku.

### **Warranty – akcje serii J**

Zgodnie z Uchwałą nr 26 z dnia 4 lipca 2008 roku kapitał zakładowy Spółki może być warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 928.687,32 złotych poprzez emisję nie więcej niż 23.217.183 akcji na okaziciela serii J o wartości 0,04 zł (cztery grosze) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie praw do objęcia akcji Spółki posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych w ramach realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółką oraz istotnymi spółkami zależnymi. Program jest trzyletni, a wydanie warrantów nastąpi po spełnieniu założonych wskaźników wzrostu dla każdego z okresów sprawozdawczych tj. roku 2009, 2010 i 2011.

- Kryterium 1: Osiągnięcie wymaganego wzrostu wskaźnika skonsolidowanego EBITDA/akcję Spółki,
- Kryterium 2: Osiągnięcie wymaganego wzrostu wskaźnika skonsolidowanego zysku netto/akcję Spółki,
- Kryterium 3: Osiągnięcie wymaganej różnicy pomiędzy zmianą średniej arytmetycznej kursu zamknięcia akcji Spółki (obliczonej dla ostatnich trzech miesięcy roku kalendarzowego) a zmianą średniej arytmetycznej wartości indeksu giełdowego WIG (obliczonej dla ostatnich trzech miesięcy roku kalendarzowego).

Dodatkowym kryterium przydziału jest kryterium zatrudnienia polegające na konieczności zatrudnienia przez Spółkę, przez co najmniej 9 miesięcy dla danego roku obrotowego. W przypadku nie osiągnięcia kryteriów przydziału opisanych powyżej, warrandy, dla których nie zostało spełnione kryterium przydziału podlegają umorzeniu. Warrandy mogą być wykonane w okresach:

- warrandy przyznane za rok 2009: od 1 października 2013 do 31 grudnia 2016 roku,
- warrandy przyznane za rok 2010: od 1 października 2014 do 31 grudnia 2016 roku,
- warrandy przyznane za rok 2011: od 1 października 2015 do 31 grudnia 2016 roku.

Warrandy zostały zrealizowane w latach 2009 – 2010, wówczas zostały spełnione kryteria wzrostu. Natomiast z uwagi na niekorzystną cenę akcji jednostki dominującej w okresie do 31 grudnia 2014 roku (cena akcji przekracza cenę wykonania opcji o 5 groszy na dzień 31 grudnia 2014 roku) oraz fakt, że większość pracowników, którym warrandy zostały przyznane, nie jest obecnie zatrudniona w spółce, warrandy nie zostały wykonane do dnia 31 grudnia 2014 roku. W związku z tym całkowita kwota kapitału rezerwowego została przeniesiona do pozycji zysków zatrzymanych / niepokrytych strat ze względu na niespełnienie warunków realizacji warrantów.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo rezerwy ujętej w kapitale rezerwowym Spółki z tytułu w/w programów wynosi zero złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku 32 086 tys. zł).

### **29.5. Kapitał rezerwowo z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych**

Kapitał rezerwowo z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 29 747 tys. zł.

W związku z opłaceniem przez inwestorów nowych obligacji, jednostka dominująca w dniu 1 października 2014 roku wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 zł („Obligacje Serii A”) oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 zł („Obligacje Serii B”, a łącznie z Obligacjami Serii A razem jako „Nowe Obligacje”. Zobowiązanie z tytułu Nowych Obligacji na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 111.054 tys. zł. Nowe Obligacje zostały wycenione według metody zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej; koszty emisji obligacji w kwocie 1 960 tys. zł są rozliczane efektywną stopą procentową do daty wymagalności obligacji. Wartość opcji zamiany została odniesiona na kapitał rezerwowo w kwocie 29 747 tys. zł według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Konwersji można dokonać w dowolnym momencie do dnia wykupu obligacji (t.j. 30 września 2019 roku). W przypadku jej niedokonania, obligacje zostaną wykupione 30 września 2019 roku po cenie jednostkowej w wysokości 4 groszy. Oprocentowanie w wysokości stopy WIBOR 3M powiększonej o 3 punkty procentowej rocznie będzie płatne kwartalnie do czasu konwersji lub wykupienia obligacji.

Obligacje zamienne składają się z dwóch elementów: zobowiązania i kapitału własnego. Element kapitału własnego prezentuje się w kapitale własnym w pozycji „nadwyżka z obligacji zamiennych”. Efektywna stopa procentowa od elementu zobowiązania wynosi w momencie początkowego ujęcia 10,7% rocznie.

Koszty emisji obligacji, które wpłynęły na pomniejszenie kwoty nadwyżki wyniosły 422 tys. zł.

### **29.6. Kapitał z aktualizacji wyceny**

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał w związku z zastosowaniem przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń oraz w wyniku zmiany zasad wyceny wybranej klasy środków trwałych-zastosowanie modelu przeszacowania.

Z dniem z dniem 1 października 2013 roku dokonana została zmiana polityki rachunkowości w kontekście zmiany modelu wyceny określonej grupy środków trwałych, zgodnie z przepisami MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”. Zgodnie z postanowieniami powyższego standardu zmianę polityki rachunkowości wprowadzono prospektywnie.



Zmiana polega na zaprzestaniu stosowania modelu kosztowego i przejściu na tzw. model przeszacowania. Zmianę przeprowadzono dla klasy środków trwałych, które zostały określone, jako nieruchomości. Powyższa klasa środków trwałych obejmuje wszystkie nieruchomości i budowle, które są trwale związane z gruntem. Zmiana modelu wyceny nie dotyczy pozostałych środków trwałych takich jak maszyny i urządzenia, które nie są trwale związane z powyższymi nieruchomościami. Dla wszystkich nieruchomości, których powyższe zmiany dotyczą Spółka posiada niezależne wyceny przeprowadzone przez renomowanych rzeczoznawców na dzień 23 października oraz na dzień 31 października 2013 roku.

Wszystkie nieruchomości zostały wycenione podejściem dochodowy; przyjęto technikę kapitalizacji prostej oraz dyskontowania strumieni dochodów. W szacowaniu wartości godziwej środków trwałych zastosowano podejście najkorzystniejszego i najlepszego wykorzystania nieruchomości (co stanowi aktualne zastosowanie tych nieruchomości). Do wyceny przyjęto szacunkowe miesięczne stawki czynszu najmu w przedziale 2 - 35 zł/m<sup>2</sup>. Stopa kapitalizacji przyjęta do wyceny wyniosła 10%. Poziom hierarchii wartości godziwej przyjmuje się na poziomie 3. W wycenia nie przyjmowano żadnych współczynników korygujących ze względu na lokalizację. Zmiana ta lepiej odzwierciedla wartość środków trwałych.

Poniższa tabela prezentuje porównanie wartości księgowej, godziwej oraz wpływ na inne całkowite dochody oraz wynik brutto Spółki zamiany zasad wyceny wybranej klasy środków trwałych na dzień 1 października 2013 roku w zł:

Wartość księgowa nieruchomości na dzień 1 października 2013 roku	Wartość godziwa nieruchomości na dzień 1 października 2013 roku	Wpływ zmiany zasad wyceny nieruchomości na inne całkowite dochody	Wpływ zmiany zasad wyceny nieruchomości na wynik brutto
198 152	252 625	95 593	(41 120)

Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny w ciągu 2014 roku:

	1.01.2014	Sprzedaż nieruchomości	Odpis z tytułu utraty wartości	31.12.2014
Przeszacowanie nieruchomości	95 593	(3 279)	(26 701)	65 613
Podatek odroczony	(18 163)	623	5 073	(12 466)
Razem	77 430	(2 656)	(21 628)	53 147

Razem odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w 2014 roku 29 980 tys. zł.

Uzgodnienie bilansu zamknięcia nieruchomości wycenianych w wartości godziwej przedstawia niniejsza tabela:

Stan na 1 października 2013	252 625
Amortyzacja 1.10.13 - 31.12.13	(4 273)
Stan na 31 grudnia 2013	248 352
Amortyzacja 1.1.14 - 31.12.14	(11 533)
Aktualizacja wyceny	
- ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	-
- ujęta w innych całkowitych dochodach	(6 762)
Sprzedaż	-
Transfer do 1 i 2 poziomu hierarchii wartości godziwej	-
Stan na 31 grudnia 2014	230 057

Wycena rzeczowych aktywów trwałych zaliczonych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży została oparta na ofercie uzyskanej przez Grupę na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Siedlce i Rudnik. Rzeczowe aktywa trwale niezaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są co 3 – 5 lat lub częściej w przypadku gdy występują przesłanki utraty wartości. Przesłanki takie nie zostały zidentyfikowane na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Do kapitału z aktualizacji wyceny zalicza się również efekt wyceny netto z tytułu zabezpieczeń środków pieniężnych skorygowanej o podatek odroczony. Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał z aktualizacji wyceny związany z wyceną instrumentów finansowych wynosił 27 tys. zł. Opis transakcji i stosowanych zasad rachunkowości zabezpieczeń zaprezentowano w nocie nr 43.1 sprawozdania finansowego.

### 30. Kredyty i pożyczki

Bank/jednostka finansująca	Termin spłaty	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Krótkoterminowe</b>			
		-	<b>644 315</b>
<b>Podmiot dominujący</b>			
BOŚ S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	49 720
Bank PEKAO S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	159 591
Bank PEKAO S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.))*)	01.10.2019	-	50 000
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	199 997
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	93 442
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	7 286
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	5 783
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	50
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	36 387
Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.) – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*)	01.10.2019	-	42 059

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

---

*\*spłata łącznej sumy kredytów uregulowanych w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego (UZOZF) z dnia 21.12.2012r. wraz z późn. zm. nastąpi zgodnie z harmonogramem spłat do dnia 31 grudnia 2019 roku.*

<b>Stalfa Sp. z o.o.</b>	-	<b>13 969</b>
Alior Bank – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł	24.04.2015	- 6 967
Alior Bank – kredyt nieodnawialny w zł (część krótkoterminowa)	08.04.2017	- 875
BZ WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.) – kredyt w rachunku bieżącym do max. kwoty 5.200 tys. zł spłacany w miesięcznych ratach	29.04.2015	- 6 127
<b>Czerwonograd ZKM Ukraina</b>	-	<b>2 105</b>
Kredobank – kredyt obrotowy do kwoty tys. EUR (część krótkoterminowa)	13.03.2015	- 602
Ukrgazprombank – kredyt obrotowy do kwoty tys. UAH	18.09.2014	- 747
Ukrgazprombank – kredyt obrotowy do kwoty tys. EUR	18.09.2014	- 756
<b>Grupa Torpol</b>	-	<b>61 882</b>
Bank Millennium S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 11.000 tys. zł	15.01.2014	- 10 756
Alior Bank S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. zł	19.06.2014	- 5 844
Alior Bank S.A. – kredyt odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 23.000 tys. zł	19.06.2015	- 21 279
BZ WBK S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do max. kwoty 9.500 tys. zł spłacany w miesięcznych ratach	31.05.2014	- 9 194
DnB Nord Polska S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 17.000 tys. NOK	30.06.2014	- -
Bank PEKAO S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 3.000 tys. zł	31.07.2014	- 2 809
BOŚ S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2.000 tys. zł	31.12.2014	- -
BOŚ S.A. – kredyt odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 12.000 tys. zł	10.10.2014	- 12 000
<b>PRInż-1 Sp. z o.o.</b>	-	<b>10 261</b>
BOŚ S.A. – kredyt rewolwingowy obrotowy odnawialny z sublimitem do kwoty 10.000 tys. zł (część krótkoterminowa)	22.09.2017	- 10 000
BOŚ S.A. – kredyt inwestycyjny w wysokości 2,6 mln zł (spłacony)	30.06.2014	- 210
BOŚ S.A. – kredyt w rachunku bieżącym z sublimitem do kwoty 2.500 tys. zł (część krótkoterminowa)	22.09.2017	- 5
Getin Noble bank S.A. – kredyt na zakup samochodu w zł (spłacony)	25.10.2014	- 46
<b>Grande Meccanica SpA</b>	-	<b>17 437</b>
Cassa Di Risparmio di Terni e Nami SpA – kredyt obrotowy do kwoty 340 tys. EUR	Termin otwarty	- 817
Banca Pop. Di Spoleto – kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 1.000 tys. EUR	Termin otwarty	- 4 095

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	Termin otwarty	-	5 935
Monte dei Pachi di Sienna – kredyt obrotowy do kwoty 1.408 tys. EUR			
Banca Nazionale Del Lavoro SpA – kredyt obrotowy do kwoty 740 tys.EUR	Termin otwarty	-	3 069
Unicredit Banca d'Impresa – kredyt obrotowy do kwoty 1.000 tys.EUR	Termin otwarty	-	2 692
Monte dei Pachi di Sienna – pożyczka w EUR	30.06.2014	-	829
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o.</b>		<b>411</b>	<b>2 264</b>
Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2.108 tys. zł (część krótkoterminowa)	28.08.2019	411	2 264
<b>Pracownia Wodno -Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.</b>		<b>4</b>	<b>21</b>
ING Bank Śląski S.A. – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 200 tys. zł (spłacony)	27.10.2014	4	3
Volkswagen Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny w zł (spłacony)	11.12.2014	-	18
<b>Długoterminowe</b>			
<b>Podmiot dominujący</b>		<b>134 837</b>	<b>-</b>
BOŚ S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	16 662	-
Bank PEKAO S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	47 562	-
Bank PEKAO S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	-	-
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	25 082	-
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	-	-
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	-	-
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	-	-
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	-	-
PKO BP S.A. – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	25 386	-
Bank Zachodni WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.) – kredyt w zł; terminowy o charakterze nieodnawialnym (w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm.)*	01.10.2019	18 461	-

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

NAF Industriemontage GmbH – pożyczka w EUR	31.03.2020	1 684	-
<i>*spłata łącznej sumy kredytów uregulowanych w ramach Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego (UZOZF) z dnia 21.12.2012r.wraz z późn. zm. nastąpi zgodnie z harmonogramem spłat do dnia 31 grudnia 2019 roku.</i>			
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o.</b>		<b>1 575</b>	-
Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy – kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2.108 tys. zł	28.08.2019	1 575	-
<b>PRInż-1 Sp. z o.o.</b>		<b>10 005</b>	-
BOŚ S.A. – kredyt rewolwingowy obrotowy odnawialny z sublimitem do kwoty 10.000 tys. zł	22.09.2017	10 000	-
BOŚ S.A. – kredyt w rachunku bieżącym z sublimitem do kwoty 2.500 tys. zł (część krótkoterminowa)	22.09.2017	5	-
<b>Czerwonograd ZKM Ukraina</b>		-	<b>727</b>
Kredobank – kredyt obrotowy do kwoty 203 tys. EUR	13.03.2015	-	544
Kredobank – kredyt obrotowy do kwoty 173 tys. EUR	16.09.2015	-	183
<b>Kredyty i pożyczki</b>		<b>146 832</b>	<b>752 981</b>
<b>Krótkoterminowe, w tym:</b>		<b>415</b>	<b>752 254</b>
Kredyty bankowe		415	751 425
Pożyczki		-	829
<b>Długoterminowe, w tym:</b>		<b>146 417</b>	<b>727</b>
Kredyty bankowe		144 733	727
Pożyczki		1 684	-

Porównanie oprocentowania w okresach	Rok zakończony	Rok zakończony
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Średnia ważona dla kredytów w zł	WIBOR 1M+2,6680 p.p.	WIBOR 1M+1,6864 p.p.
	WIBOR 3M+1,3143 p.p.	WIBOR 3M+1,2763 p.p.
	WIBOR ON+2,20p.p.	-
	EURIBOR 3M+ 3,8484	
	EURIBOR 3M+ 3,6548 p.p.	p.p.
Średnia ważona dla kredytów walutowych	EURIBOR 12M+0,25p.p.	-

### 31. Aktywa oddane pod zabezpieczenie

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Rzeczowe aktywa trwałe	99 098	416 254
Zapasy	41 982	77 996
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Warunkowa cesja wierzytelności na rzecz firm leasingowych	3 581	52 950
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	300 173	90 725
Inne	-	13 422
<b>Razem</b>	<b>444 834</b>	<b>651 347</b>

### 32. Obligacje

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Obligacje długoterminowe	135 388	-
Obligacje krótkoterminowe	-	126 890
<b>Obligacje razem</b>	<b>135 388</b>	<b>126 890</b>

W 2014 roku jednostka dominująca dokonała emisji Nowych Obligacji; szczegóły ujęcia księgowego przedstawia niniejsza tabela:

	31 grudnia 2014
Wpływy z emisji*	138 040
Element zobowiązania w dniu emisji	108 292
Element kapitałowy	29 747
Element zobowiązania w dniu emisji	108 292
Naliczone odsetki skalkulowana wg efektywnej stopy procentowej w wysokości 10,7%	2 762
Odsetki zapłacone	-
Element zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014	111 054

\* Grupa Kapitałowa uzyskała wpływ z tytułu emisji obligacji 140 000 tys. zł ;prowizja z tytułu gwarancji emisji wyniosła 1 960 tys. zł

### 33. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Leasing	34	29 556
Długoterminowe zobowiązania z tytułu rat gwarancyjnych	53 154	52 928
Kaucje	4 873	6 814
Zaliczki otrzymane na realizację kontraktów energetycznych	255 729	166 829
Inne	477	-
<b>Razem</b>	<b>314 267</b>	<b>256 127</b>

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

## 34. Rezerwy

### 34.1. Zmiany stanu rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy na kary	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach budowlanych	Rezerwy na poręczenia	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	26 409	-	20 135	-	17 787	68 249	28 889	9 649	<b>171 118</b>
Sprzedaż jednostki zależnej	(330)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(330)</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	91 195	12 312	16 489	12 753	126 933	-	2 235	1 086	<b>263 003</b>
Wykorzystane	(5 577)	-	(2 888)	(1 500)	-	-	(14 703)	(4 637)	<b>(29 305)</b>
Rozwiązane	(11 731)	-	(250)	(4 561)	-	(45 344)	-	(3 219)	<b>(65 105)</b>
Reklasyfikacje	(272)	-	-	-	-	(7 318)	(2 278)	(1 217)	<b>(11 085)</b>
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	(1)	<b>(1)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>99 694</b>	<b>12 312</b>	<b>33 486</b>	<b>6 692</b>	<b>144 720</b>	<b>15 587</b>	<b>14 143</b>	<b>1 661</b>	<b>328 295</b>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 roku	19 843	12 312	3 847	6 692	-	15 587	2 212	1 661	<b>62 154</b>
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 roku	79 851	-	29 639	-	144 720	-	11 931	-	<b>266 141</b>

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Rezerwy na sprawy sądowe	Rezerwy na kary	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na przewidywane straty na kontraktach budowlanych	Rezerwy na poręczenia	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	30 208	16 753	16 594	26 718	-	201 559	43 405	20 533	<b>355 770</b>
Wyłączenie z konsolidacji jednostek zależnych	(78)	-	-	-	-	-	-	(10 138)	<b>(10 216)</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	22 700	2 495	4 131	-	17 787	-	-	54 467	<b>101 580</b>
Wykorzystane	(15 828)	-	(590)	-	-	-	-	(17 436)	<b>(33 854)</b>
Rozwiązane	(10 593)	(19 248)	-	(26 718)	-	(133 310)	(14 516)	(19 231)	<b>(223 616)</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	(18 521)	<b>(18 521)</b>
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	(25)	<b>(25)</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>26 409</b>	<b>-</b>	<b>20 135</b>	<b>-</b>	<b>17 787</b>	<b>68 249</b>	<b>28 889</b>	<b>9 649</b>	<b>171 118</b>
Krótkoterminowe na dzień									
31 grudnia 2013 roku	14 304	-	14 090	-	-	68 249	28 889	9 516	<b>135 048</b>
Długoterminowe na dzień									
31 grudnia 2013 roku	12 105	-	6 045	-	17 787	-	-	133	<b>36 070</b>



### 35. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	14 349	32 659
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	12 093	22 803
Premie i nagrody	2 717	5 341
Niewykorzystane urlopy	9 737	15 654
Nagrody jubileuszowe	1 217	4 835
Odprawy emerytalne i rentowe	433	300
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych - krótkoterminowe</b>	<b>40 546</b>	<b>81 592</b>
Nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe	10 742	9 488
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych - długoterminowe</b>	<b>10 742</b>	<b>9 488</b>

Grupa wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych nagród jubileuszowych i innych świadczeń po okresie zatrudnienia

W dniu 23 czerwca 2014 roku Emitent oraz przedstawiciele działających w Spółce organizacji związkowych, podpisali nowy zakładowy układ zbiorowy pracy (ZUZP). Układ wszedł w życie z dniem 1 lipca 2014 roku, zastępując Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z dnia 30 listopada 2012 roku. Układ ten został zarejestrowany w Okręgowej Inspekcji Pracy w dniu 6 października 2014 roku.

Kwotę rezerwy na świadczenia pracownicze oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono poniżej.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń, BO</b>	<b>6 511</b>	<b>26 384</b>
Koszt bieżących świadczeń	1 381	1 772
Koszt odsetkowy	188	937
(Zyski)/straty z przeszacowania:	<b>1 393</b>	<b>(1 546)</b>
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń demograficznych	3 898	(1 546)
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń finansowych	(2 486)	-
Koszt przeszłego zatrudnienia, w tym (straty)/zyski z tytułu ograniczeń	10 603	(18 830)
Zobowiązania wygasłe na dzień rozliczone	-	-
Zobowiązania przejęte w ramach połączenia przedsiębiorstw	-	-
Różnice kursowe z programów zagranicznych	-	(2 207)
Świadczenia wypłacone	(719)	-
Inne	(25)	-
<b>Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń, BZ*</b>	<b>19 332</b>	<b>6 511</b>

\*w tym zobowiązanie przypisane do działalności zaniechanej: 8 157 tys zł na dzień 31 grudnia 2014 roku; zobowiązania na 31 grudnia 2013 roku nie obejmują zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych w kwocie 3 277 tys zł.

Kwota zysków i strat aktuarialnych netto (po podatku odroczonym) wyniosła 1 128 tys zł w 2014 roku.

### 35.1. Główne założenia przyjęte przez aktuariusza

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Stopa dyskontowa %	2,3	4,5
Przewidywany wskaźnik inflacji %	2,5	2,5
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń %	3,5	1,0

Zyski i straty aktuarialne dotyczące odpraw emerytalno rentowych prezentuje poniższa tabela:

	Za rok zakończony 31 grudnia 2014	Za rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Koszty świadczeń:</b>		
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 381	1 772
Koszty przeszłego zatrudnienia i (zysk)/strata z rozliczenia	10 603	(18 830)
Koszty odsetkowy netto	188	937
<b>Składniki kosztów programu określonych świadczeń ujęte w wyniku finansowym</b>	<b>12 172</b>	<b>(16 101)</b>
<b>Przeszacowanie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń:</b>		
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń demograficznych	3 879	-
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń finansowych	(2 486)	-
<b>Składniki kosztów programu świadczeń ujęte w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>1 393</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>13 565</b>	<b>(16 101)</b>

### 35.2. Analiza wrażliwości

Zgodnie z MSR nr 19 poniżej została przedstawiona wrażliwość (-/+ 0,5 p.p) zobowiązań na zmiany stopy dyskontowej i założeń o wrości wynagrodzeń. Metody i założenia stosowane przy przeprowadzaniu analizy wrażliwości nie uległy zmianie w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Stopa dyskontowa 1,8%

	<i>Zobowiązania z tytułu</i>		
	odprawy emerytalne	odprawy rentowe	<b>Razem</b>
krótkoterminowe	459 561	-	459 561
długoterminowe	19 073 113	665 234	19 738 347
<b>Razem</b>	<b>19 532 674</b>	<b>665 234</b>	<b>20 197 908</b>

Stopa dyskontowa 2,8%

	<i>Zobowiązania z tytułu</i>		
	odprawy emerytalne	odprawy rentowe	<b>Razem</b>
krótkoterminowe	459 561	-	459 561
długoterminowe	17 440 819	631 260	18 072 079
<b>Razem</b>	<b>17 900 380</b>	<b>631 260</b>	<b>18 531 640</b>

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%

	<i>Zobowiązania z tytułu</i>		
	odprawy emerytalne	odprawy rentowe	<b>Razem</b>
krótkoterminowe	458 313	-	458 313
długoterminowe	17 421 530	617 029	18 038 559
<b>Razem</b>	<b>17 879 843</b>	<b>617 029</b>	<b>18 496 872</b>

Stopa wzrostu wynagrodzeń 4,0%

	<i>Zobowiązania z tytułu</i>		
	odprawy emerytalne	odprawy rentowe	<b>Razem</b>
krótkoterminowe	460 807	-	460 807
długoterminowe	19 086 244	680 148	19 766 392
<b>Razem</b>	<b>19 547 051</b>	<b>680 148</b>	<b>20 227 199</b>

Grupa stosuje strategię dopasowywania aktywów i zobowiązań stosowanych w ramach programu świadczeń emerytalnych i rentowych w ramach zarządzania płynnością krótko i długoterminową.

### 36. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Wobec jednostek pozostałych	483 434	674 057
	<b>483 434</b>	<b>674 057</b>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	1 474	20 550
Podatek zryczałtowany u źródła	3	12
Podatek dochodowy od osób fizycznych	4 030	8 627
PFRON	348	265
Inne	1 127	10 131
	<b>6 982</b>	<b>39 585</b>
Zobowiązania finansowe		
Koszty gwarancji finansowych	39 276	-
Leasing	897	9 719
Inne	-	2 165
	<b>40 173</b>	<b>11 888</b>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	4 251	3 262
Fundusz socjalny	3 420	3 972
Inne zobowiązania	26 115	83 856

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	<b>33 786</b>	<b>91 090</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania razem</b>	<b>564 375</b>	<b>816 620</b>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych (typowe transakcje handlowe).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 30 do 180 dni.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1 miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach wynikających z przepisów podatkowych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane na podstawie zaakceptowanych not odsetkowych.

### 36.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Do jednego miesiąca	303 586	59 573
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	54 064	176 468
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 597	3 138
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	8 714	190 743
Zobowiązania przeterminowane	114 473	244 135
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług razem</b>	<b>483 434</b>	<b>674 057</b>

### 36.2. Zobowiązania przeterminowane z tytułu dostaw i usług

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Do jednego miesiąca	27 070	39 846
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	18 207	85 712
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 370	52 366
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	23 583	41 470
Powyżej 1 roku	36 243	24 741
<b>Zobowiązania przeterminowane razem</b>	<b>114 473</b>	<b>244 135</b>

W wartości zobowiązań przeterminowanych ujęte są kwoty należne od podwykonawców, które uzależnione są od uregulowania należności przez inwestora.

## 37. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości kwot uzgodnionych ze związkami zawodowymi. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi (3 420) tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi (3 972) tys. zł.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Pożyczki udzielone pracownikom	2 808	3 986
Środki pieniężne	977	708
Zobowiązania z tytułu Funduszu	7 205	8 666
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>(3 420)</b>	<b>(3 972)</b>

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	4 971	8 289

### 38. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13 456</b>	-
Kredyty i pożyczki	1 347	-
Zowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 761	-
Rezerwy	285	-
Pozostałe zobowiązania	3 890	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	173	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>252 880</b>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	63 512	-
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	656	-
Zowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 356	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	177 546	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	69	-
Rezerwy	119	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 622	-
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami dostępnymi do sprzedaży razem</b>	<b>266 336</b>	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania związane z aktywami segmentu Produkcja prezentowane są jak zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w związku z planową sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce, oraz spółek zależnych zaklasyfikowanych do segmentu Produkcja, t.j. Stalfa Sp. z o.o., ZKM Ukraina, Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o., oraz Polimex - Mostostal Ukraina. Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz udziałów w spółkach zależnych przez Jednostkę dominującą jest zgodna z postanowieniami podpisanej w dniu 21 grudnia 2012 roku Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Emitent oraz aneksu nr 6 do Umowy z dnia 30 lipca 2014 roku.

### 39. Działalność zaniechana

#### 39.1. Zbycie działalności produkcyjnej

Dnia 4 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Siedlcach, czyli dawnego Mostostalu Siedlce. Ponadto spółki zależne od Polimex – Mostostal: Stalfa Sp. z o.o., ZKM Ukraina, Zakład Usług Technicznych Sp. z o.o. oraz Polimex - Mostostal Ukraina zostały w 2014 roku przeznaczone do sprzedaży. W związku z tym segment Produkcja został w roku obrotowym 2014 przeklasyfikowany do działalności zaniechanej (zaprezentowano dane porównawcze za rok 2013).

Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz udziałów w spółkach zależnych przez jednostkę dominującą jest zgodna z postanowieniami podpisanej w dniu 21 grudnia 2012 roku Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Emitent oraz aneksu nr 6 do Umowy z dnia 30 lipca 2014 roku. Aktywa przypisane do tego segmentu prezentowane są jako aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014 roku. Porównaj nota nr 28.

### 39.2. Analiza zysku z działalności zaniechanej za rok obrotowy

Łączne wyniki działalności zaniechanej (tzn. segmentu Produkcja) uwzględnione w rachunku zysków i strat przedstawiono w rachunku zysków i strat. Porównywalny rachunek zysków i strat i przepływy pieniężne z działalności zaniechanej przedstawiono retrospektywnie w celu uwzględnienia działalności zaniechanej w bieżącym okresie.

Łączna kwota straty z tytułu utraty wartości w momencie początkowego odpisania aktywów do zbycia do wartości godziwej wyniosła 44 892 tys zł, z tego 33 203 tys zł zostało ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych oraz 11 689 tys zł w pozycji innych całkowitych dochodów.

### 39.3. Rachunek przepływów pieniężnych działalności zaniechanej

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 961	4 312
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 146)	(4 112)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 842)	-
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>9 973</b>	<b>200</b>

## 40. Zobowiązania warunkowe

Pozycje pozabilansowe i sprawy sądowe	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 161 223</b>	<b>1 754 953</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	828 828	1 437 572
- weksle własne	28 536	27 418
- sprawy sądowe	240 465	223 372
- inne	63 394	66 591
<b>Inne (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>114 623</b>
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	-
- przeniesione do ewidencja pozabilansowej salda dotyczące: *	-	114 623
- należności	-	48 839
- środki pieniężne	-	15 973
- zobowiązania	-	25 330
- przychody przyszłych okresów	-	24 481

\*są to salda dotyczące kontraktów realizowanych przez Spółkę Polimex-Mostostal S.A. w Iraku przed 1991 rokiem. W związku z brakiem możliwości dalszej realizacji tych kontraktów, Spółka podjęła decyzję o wyłączeniu ich z ewidencji pozabilansowej.

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji, a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji, a w szczególności, w związku z Umową z dnia 24 lipca 2012 r. w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umową z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego Spółka Dominująca oraz Spółki Grupy ustanowiły hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje oraz wydały weksle celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Łączne zaangażowanie Grupy z tytułu przedmiotowych instrumentów wyniosło na dzień 31 grudnia 2014 roku około 2 547 mln złotych.

### 40.1. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i

niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 41. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014, dnia 31 grudnia 2013 roku i na ten dzień:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>2014</b>			
Energomontaż Północ Bełchatów Sp. z o.o.	79	6	31	-
Polimex-Sices Sp. z o.o.	-	-	-	-
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.	-	-	-	-
Sices Montaż Sp. z o.o.	1 098	-	-	-
Terminal LNG S.A.	-	-	-	-
Lineal Sp.z o.o.	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 177</b>	<b>6</b>	<b>31</b>	<b>-</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>2013</b>			
Energomontaż Północ Bełchatów Sp. z o.o.	1 287	11	11	-
Polimex-Sices Sp. z o.o.	2 614	1 314	-	849
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.	-	-	-	-
Sices Montaż Sp. z o.o.	-	-	-	-
Terminal LNG S.A.	-	-	-	-
Lineal Sp.z o.o.	-	1 084	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 901</b>	<b>2 409</b>	<b>11</b>	<b>849</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych (typowe transakcje handlowe).

## 42. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 699	3 552
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	622	619

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

<b>Razem</b>	<b>5 321</b>	<b>4 171</b>
--------------	--------------	--------------

Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta Zarządowi za rok 2014 wyniosło 4 699 tysięcy złotych i odpowiednio za rok 2013 wyniosło 3 552 tysięcy złotych., w tym:

		Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Gregor Sobisch	Prezes Zarządu	947	475
Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu	Maciej Stańczuk	802	-
Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu	Robert Oppenheim	90	664
Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu	Dariusz Krawczyk	-	114
Wiceprezes Zarządu	Joanna Makowiecka	720	356
Wiceprezes Zarządu	Robert Bednarski	508	746
Wiceprezes Zarządu	Krzysztof Cetnar	410	-
Wiceprezes Zarządu	Bogusław Piekarski	542	-
Wiceprezes Zarządu	Arkadiusz Kropidłowski*	559	300
Wiceprezes Zarządu	Aleksander Jonek*	121	897
<b>Razem</b>		<b>4 699</b>	<b>3 552</b>

\* Wynagrodzenie wypłacone w 2014 roku dotyczy zakazu konkurencji

Wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej przez Emitenta w 2014 roku wyniosło 622 tysięcy złotych i w 2013 roku wyniosło 619 tysięcy złotych, w tym:

		Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Adam Ambrozik	60	-
Przewodniczący Rady Nadzorczej do 24 czerwca 2014 roku	Jerzy Góra	58	91
Przewodniczący Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 roku	Jan Woźniak	-	24
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Ryszard Engel	44	81
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Dariusz Krawczyk	76	71
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Artur P. Jędrzejewski	67	95
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 3 czerwca 2014 roku Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Kasperek	95	63
Sekretarz Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 roku	Sebastian Bogusławski	-	20
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Kaczmarczyk	6	-
Członek Rady Nadzorczej	Marek Wierzbowski	-	40
Członek Rady Nadzorczej	Tadeusz Kuczborski	-	59
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Barański	82	39
Członek Rady Nadzorczej	Marcin Milewicz	82	4
Członek Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 roku	Dariusz Formela	-	16
Członek Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 roku	Andrzej Bartos	-	16
Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Kochaniak	46	-
Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Żwara	6	-
<b>Razem</b>		<b>622</b>	<b>619</b>

Informacja o akcjach Spółki będących w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Stan na 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013

<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Aktualna ilość posiadanych akcji</b>
-------------------------	-----------------------------------------



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Członek Rady Nadzorczej	5 700 szt.
<b>Razem</b>	<b>5 700 szt.</b>

Wynagrodzenia Zarządu w spółkach zależnych, w tym:

		Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu	Robert Oppenheim	-	33
<b>Razem</b>		-	<b>33</b>

### 43. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	773	918
Usługi doradztwa podatkowego	5	61
Usługi doradztwa księgowego	18	-
<b>Razem</b>	<b>796</b>	<b>979</b>

### 44. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Działalność prowadzona przez Spółkę i Grupę Kapitałową narażona jest na szereg ryzyk związanych zarówno z sytuacją makroekonomiczną, jak i negatywnymi zjawiskami wewnętrznymi. W roku 2014 istotny wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej miały zdarzenia zewnętrzne związane z przedłużającym się kryzysem w sektorze budowlanym, a także nadal istotne ograniczenia finansowania spółek tego sektora, w tym istotne ograniczenie przez banki dostępności kredytów i gwarancji kontraktowych. Na działalność Spółki istotny wpływ miały uwarunkowania wynikające z podpisanych w 2012r. istotnych umów z Wierzycielami Finansowymi, a mianowicie Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z 21.12.2012r. z późniejszymi zmianami, w szczególności podpisanie Aneksu nr 6 i nr 7 do tej Umowy, ma mocy których dokonano konwersji części długu Spółki wobec Wierzycieli Finansowych na akcje, i Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012r z późniejszymi zmianami oraz Emisja Nowych Obligacji (patrz Nota nr 29.5). Spółka kontynuowała analizy prowadzone przy współpracy zewnętrznych doradców i działania naprawcze oraz wdrażanie nowych procedur weryfikacji ryzyk ofertowych i analizy ryzyk w realizowanych projektach. Do istotnych **ryzyk zewnętrznych** identyfikowanych przez Spółkę dominującą i Spółki Grupy Kapitałowej należą:

#### Ryzyka makroekonomiczne i polityczne;

- ryzyka opóźniające rozwój branż, w których Spółka działa, zarówno poprzez wstrzymywanie procesu inwestycyjnego jak i braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych w branżach dotkniętych kryzysem lub z powodu zmiany koncepcji w zakresie inwestycji,
- uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju przez większość banków działających na rynku krajowym od oceny z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych.

- ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych. Jednym z istotnych czynników zwiększających ryzyko prowadzenia działalności w Polsce pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego – częste jego zmiany, jak również sprzeczne przepisy prawne lub wprowadzanie rozwiązań doraźnych wynikających z ogólnej sytuacji rynkowej i nacisków społecznych.

**Ryzyka wewnętrzne**, identyfikowane przez podmioty Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal to m.in.:

- 1) ryzyka strategiczne, w tym wynikające ze niedopasowania strategii do zmieniających się warunków rynkowych i procesów restrukturyzacyjnych:
  - a) ryzyko braku realizacji planów ekonomiczno-finansowych, w tym ryzyko związane z niepewnością powodzenia restrukturyzacji organizacyjnej, operacyjnej i finansowej,
  - b) ryzyko budowania nowego portfela zamówień i ryzyko wypowiedzenia kontraktów, w szczególności wieloletnich,
  - c) braku równowagi konkurencyjnej,
  - d) ryzyka prawne, związane z długotrwałymi i kosztownymi procesami sądowymi
- 2) ryzyka operacyjne:
  - a) ryzyko wyceny kontraktów budowlanych długoterminowych
  - b) zmiany popytu na specjalistyczne usługi, ,
  - c) wahania cen na głównych rynkach towarowych,
  - d) ryzyko utraty zasobów
  - e) ryzyko utraty kwalifikowanej kadry
- 3) ryzyka finansowe:
  - a) płynności finansowej (kredytowe),
  - b) ryzyko gwarancji kontraktowych (w tym ryzyko braku nowych gwarancji i ryzyko kumulacji wypłat z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych)
  - c) ryzyko kredytu kupieckiego
  - d) stóp procentowych,
  - e) ryzyko walutowe,

Z punktu widzenia strategii istotne ryzyka, to możliwość utraty:

- istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej wieloletnich kontraktów;
- ograniczenie/utrata możliwości realizacji zamówień publicznych,
- utrata zaufania kluczowych partnerów handlowych;
- brak możliwości pozyskania wiarygodnych podwykonawców w branży energetycznej oraz petrochemicznej.

Grupa realizuje wieloletnie kontrakty budowlane, w tym energetyczne. Utrata nawet jednego takiego kontraktu może spowodować utratę istotnych źródeł przychodów Grupy oraz może spowodować konieczność zwrotu zaliczek, w konsekwencji spowodować utratę płynności i utrudnić lub uniemożliwić obsługę zadłużenia i należności.

Trwający proces restrukturyzacji, problemy płynnościowe Spółki dominującej oraz problemy z terminową realizacją projektów, w tym także brak możliwości pozyskiwania gwarancji bankowych, czy ubezpieczeniowych spowodowały istotne ograniczenie zaufania partnerów handlowych w stosunku do Spółki i Spółek Grupy. Pomyślna realizacja procesu restrukturyzacji, stabilizacja finansowa Grupy Kapitałowej powinna pozwolić na odbudowanie współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi.

Grupa koncentruje działania w branży energetycznej i petrochemicznej. Ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców o odpowiednich kompetencjach istnieje ryzyko niepozyskania odpowiednich podwykonawców, co może w konsekwencji istotnie utrudnić należytą realizację kontraktów lub powodować konieczność angażowania podwykonawców oferujących usługi po istotnie wyższych wynagrodzeniach, co może wpłynąć na pogorszenie konkurencyjności oferty Spółek Grupy, pogorszenie skuteczności ofertowania, a w konsekwencji na wyniki działalności Grupy.

Przeciwdziałanie materializacji ryzyk istotnych z punktu widzenia strategii jest podstawowym zadaniem zarządu Spółki dominującej oraz Spółek Segmentowych, które prowadzą rozmowy z zamawiającymi, partnerami konsorcjalnymi i bankami oraz zarządzają zmianami wdrażanymi w

procesach i procedurach w Grupie. Zdolność Spółki do realizacji restrukturyzacji zależy od szeregu czynników, z których część pozostaje poza kontrolą Spółki. Istnieje ryzyko, że działania podejmowane przez Spółkę w celu realizacji planów ekonomiczno-finansowych i warunków Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nie przyniosą zamierzonych efektów. Wprowadzane i przestrzegane procedury prawidłowej realizacji projektów, opracowywania ofert i kontraktów, weryfikacji wiarygodności finansowej i technicznej/technologicznej partnerów handlowych, kontroli i nadzoru oraz kontrolingu jest istotnym elementem kontrolowania poziomu ryzyka. Zarządzanie ryzykami istotnymi z punktu widzenia strategii jest prowadzone na szczeblu najwyższych władz Grupy.

**Ryzyka operacyjne**, w tym zakresie istotne ryzyko związane jest z **wyceną i realizacją kontraktów budowlanych długoterminowych**, oraz związane z tymi kontraktami **ryzyko kar umownych**. Zarządzanie skumulowanym na poziomie całej Grupy Kapitałowej ryzykiem związanym z wyceną i realizacją kontraktów wymaga prawidłowo funkcjonujących kanałów przepływu informacji, jednolitych zasad weryfikacji budżetów i dyscypliny kosztowej w trakcie realizacji projektów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka i Spółki z Grupy Kapitałowej wdrożyły procedury, w tym obejmujące jednolite procedury dotyczące kontroli nad działalnością ofertową oraz planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych w ramach segmentów i całej Grupy Kapitałowej. Spółka dominująca oraz w szczególności Spółki Segmentowe wprowadzają także, dodatkowe, jednolite narzędzia wspomagające proces budżetowania i bieżącej kontroli kosztów strategicznych projektów. W związku z realizacją wieloletnich kontraktów energetycznych, zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest jednym z najważniejszych zadań na każdym szczeblu i w każdym etapie realizacji i nadzorowania prawidłowości tych kontraktów. Zdolność Spółki do terminowej realizacji kontraktów w okresie sprawozdawczym uległa dalszemu pogorszeniu, z uwagi na wysoki poziom zapotrzebowania na finansowanie, przy zaistniałych problemach z płynnością finansową i sytuacją na rynku w sektorze budowlanym. W wyniku realizacji planu restrukturyzacji działalność operacyjna w zakresie dwóch podstawowych branż – energetycznej oraz petrochemicznej i chemicznej została przesunięta do Spółek Segmentowych, które obecnie w istotnym zakresie narażone są na ryzyka operacyjne.

**Ryzyko cen surowców**. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali i cementu. Wzrost cen surowców i materiałów może spowodować zwiększenie kosztów działalności prowadzonej przez Grupę. W przypadku, gdy zwierane kontrakty nie dają możliwości rewizji/renegocjacji wynagrodzenia, co umożliwiłoby pokrycie wyższych kosztów ich realizacji, może to powodować pogorszenie wyników działalności Grupy. Grupa wdrożyła procedurę centralnych zakupów materiałowych (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). Wdrożone procedury nie zniwelowały w pożądanym stopniu negatywnego wpływu wzrostu cen surowców i materiałów w kontraktach wieloletnich. Kontrakty dostawcze renegocjowano z pozytywnym skutkiem.

W tym zakresie niezbędne są zarówno proceduralne zmiany w podejściu głównych inwestorów do możliwości stosowania indeksacji ceny w kontraktach wieloletnich, jak i określenie limitu ryzyka akceptowalnego przez Spółkę na poziomie adekwatnym do możliwości pokrycia wzrostu cen całkowitej utraty planowanej w projekcie marży.

**Ryzyko utraty majątku Grupy**: Grupa w szerokim zakresie korzysta z dostępnych na rynku **ubezpieczeń** zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie), jak i ubezpieczeń budowlano /montażowych aranżowanych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych aranżowanych pod określone kontrakty. We wszystkich spółkach funkcjonowały ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych. Analizowane są koszty transferu ryzyk ubezpieczalnych,

jak również szczegółowe warunki ubezpieczeń kontraktów wymagane przez kontrahentów. Ryzyko w tym zakresie w wysokim stopniu jest wytransferowane poza spółkę, a koszty w kalkulowane w koszty realizacji kontraktów. Istnieje jednak ryzyko, że posiadane polisy ubezpieczeniowe nie zabezpieczą Spółki Grupy przed stratami, które będą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Istotną okolicznością zwiększającą poziom ryzyka utraty majątku może być wypowiedzenie przez Wierzcycieli Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz Warunków Emisji Obligacji przez Obligatoriuszy, bowiem zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Spółki wynikających z tych umów są aktywa Spółki Grupy.

**Ryzyko utraty zasobów poprzez skorzystanie z zabezpieczeń wierzytelności na aktywach Spółki.** Ryzyko skorzystania z zabezpieczeń przez wierzycieli stanowi istotne zagrożenie z punktu widzenia możliwości prowadzenia działalności przez Spółkę w sytuacji zatorów płatniczych oraz kryzysu w sektorze budowlanym, co powoduje presję na korzystanie z zabezpieczeń, nawet jeśli nie jest to uzasadnione warunkami umów. Ryzyko to, w poważnym stopniu mogłoby uniemożliwić terminową i prawidłową realizację umów i kontraktów, co spowodowałoby eskalację sankcji kontraktowych, takich jak naliczenie kar umownych, wynajęcie na koszt Spółki wykonawców zastępczych, do wypowiedzenia umów z winy Spółki łącznie W 2014 roku zmaterializowało się istotne ryzyko związane z naliczaniem kar w kontraktach autostradowych, które Spółka wypowiedziała z winy Zamawiającego.

#### **Ryzyko związane z płynnością**

Zarządzanie kapitałem ma na celu utrzymywanie płynności finansowej w sposób ciągły, w każdym okresie. Grupa aktywnie zarządza ryzykiem utraty płynności, na które jest narażona. W procesie zarządzania płynnością finansową Grupa wykorzystuje wskaźniki finansowe, które pełnią rolę wspomagającą w realizacji tego procesu. Utrzymanie płynności finansowej w najbliższej perspektywie wymaga angażowania się w projekty i kontrakty zapewniające neutralne i dodatnie przepływy finansowe. Ryzyko to jest stale monitorowane i analizowane zarówno w krótkim, jak i długim okresie.

Zredukowany został wysoki poziom zadłużenia Spółki i Grupy co w szczególności wpływa na poprawę zdolności Spółki i Grupy do pozyskania finansowania od instytucji finansowych, w tym w szczególności w formie gwarancji bankowych; wydłużanie terminów płatności lub żądania przedpłat od kontrahentów oraz możliwość przeznaczania części przepływów pieniężnych na nakłady inwestycyjne. Wzrost elastyczności Spółki przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność wpływa na odbudowę wizerunku firmy na rynku i przekłada się na poprawę relacji z kluczowymi kontrahentami, co miało już odzwierciedlenie w ostatnim kwartale roku 2014 w postaci podpisanych kontraktów na realizację zleceń z obszaru przemysłu energetycznego i przemysłu petrochemicznego.

Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do: (i) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzcycieli; (ii) uzyskania określonych wpływów z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinwestycji; (iii) zredukowania kosztów operacyjnych do poziomu przewidzianego w Umowie; (iv) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych czy utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie, co zostało już w znacznym stopniu osiągnięte.

Podpisanie z Wierzycielami Finansowymi Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego stanowi mechanizm minimalizacji ryzyk finansowych, w tym ryzyka utraty płynności finansowej. Dzięki dokapitalizowaniu Spółki, co umożliwiło efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym, Spółka zdołała istotnie poprawić płynność finansową, co skutkowało prawie dwukrotnym obniżeniem salda zobowiązań przeterminowanych z kwoty 184 mln złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku do kwoty 100mln złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku, a obecnie na połowę marca 2014 roku saldo to kształtuje się znacznie poniżej poziomu 80mln złotych. Dodatkowo zostały podjęte działania mające na celu zcentralizowanie zarządzania finansami na poziomie Grupy i optymalizację kosztów i przychodów odsetkowych poprzez efektywne zarządzanie strukturami, co pozwoliło osiągnąć wyżej opisane efekty w relatywnie krótkim okresie.

**Ryzyko gwarancji kontraktów.** Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg Spółki Grupy dotychczas wypełniały stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Przy podpisywaniu umowy, Spółka jako główny wykonawca, zobligowana jest przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, której wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. W ostatnim okresie z uwagi na kryzys na rynku budowlanym w kraju, banki/towarzystwa ubezpieczeniowe nie są zainteresowane zwiększaniem zaangażowania gwarancyjnego w spółkach budowlanych.

Zgodnie z Umową Nowej Linii Gwarancyjnej z 21.12.2012r, z późniejszymi zmianami, Spółki Segmentowe mogą zlecać wystawianie nowych gwarancji do uzgodnionej kwot limitu. Warunkiem wystawienia gwarancji w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej jest przestrzeganie wdrożonych procedur, zarówno wewnętrznych dotyczących zasad ofertowania i kontraktowania, jak i procedur uzgodnionych z Bankami Gwarantującym, w tym między innymi wynegocjowanie zgody partnerów kontraktowych na cesję wierzytelności z realizowanych kontraktów na Banki.

W 2014r. w Spółce materializowało się ryzyko roszczeń i wypłat z gwarancji bankowych, w szczególności z uwagi na trudności w terminowej realizacji wieloletnich kontraktów oraz w możliwości pozyskiwania gwarancji bankowych lub zmiany warunków tych gwarancji wynikających z podpisywanych aneksów do kontraktów, w tym przedłużenia ważności gwarancji dotyczących kontraktów zawartych przed 21.12.2012r.

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowi dodatkowy czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie.

W dniu 30 lipca 2014 r. Spółka zawarła Aneks nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, który przewiduje istotną zmianę Umowy, na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012). Umowa ta została aneksem zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione są wyłącznie nowo powołane Spółki Segmentowe działające w segmentach energetyki oraz petrochemii i chemii.

**Ryzyko kredytowe** minimalizowane jest poprzez ubezpieczenie należności handlowych od odbiorców zagranicznych i negocjowanie zabezpieczeń płatności. W stosunku do odbiorców krajowych negocjowane jest zabezpieczenie należności w formie poręczeń, przewłaszczenia na zabezpieczenie zastawu rejestrowego lub weksli w sytuacji, gdy odbiorcy mają ograniczenia w dostępności do gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych. Pomimo monitorowania tego ryzyka oraz prowadzonych negocjacji z kontrahentami w celu wydłużania terminów płatności, ryzyko to utrzymuje się na wysokim poziomie, między innymi z powodu następujących okoliczności:

- presja dostawców materiałów i surowców na maksymalne skracanie terminów płatności, w tym przedpłaty lub zabezpieczanie płatności drogimi instrumentami finansowymi (gwarancje bankowe, akredytywy);
- upadłości w sektorze budowlanym i problemy finansowe, partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i spółek zależnych
- brak limitów ubezpieczenia ryzyka kredytowego i limitów gwarancyjnych przez ubezpieczycieli,
- brak porozumień w sprawie rozliczenia robót dodatkowych i wzrostu cen materiałów w istotnych kontraktach infrastrukturalnych,
- niechęć banków do finansowania projektów w sektorze budowlanym,
- trwająca restrukturyzacja finansowa i operacyjna w Grupie Kapitałowej;

**Ryzyko utraty kwalifikowanej kadry.** Sytuacja kryzysowa w sektorze budowlanym powoduje konieczność niezwłocznej obniżki kosztów, w tym kosztów osobowych. W ramach restrukturyzacji operacyjnej i realizacji polityki obniżania kosztów Spółka jest na etapie realizacji programu zwolnień grupowych. Istnieje ryzyko utraty dobrych wykwalifikowanych pracowników z doświadczeniem, którzy mogą odejść ze Spółki w związku z brakiem poczucia stabilności zatrudnienia oraz chęcią poszukiwania pracy zapewniającej wyższe wynagrodzenie.

W przypadku pozyskania nowych projektów, Spółka może mieć trudności z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry pracowniczej, posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia, lub pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi kosztami osobowymi. Dlatego konieczna jest optymalizacja działań i zwiększenie efektywności pracy pracowników, jak również rozszerzenie współpracy z podwykonawcami.

### **Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka stopy procentowej i walutowego oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym**

Wyniki finansowe Spółki jak i Grupy Polimex-Mostostal mogą podlegać fluktuacji na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań cen materiałów, kursów walut i stóp procentowych. Grupa zarządzając ryzykiem, na które jest narażona, dąży do ograniczenia zmienności przyszłych przepływów pieniężnych i minimalizacji potencjalnych strat ekonomicznych powstających na skutek wystąpienia zdarzeń mogących mieć negatywny wpływ na wynik.

**Ryzyko stopy procentowej.** Spółka jak również spółki z Grupy posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Dodatkowo Spółka posiada zadłużenie w postaci wierzytelności z tytułu wyemitowanych obligacji. Zobowiązania powyższe oparte są o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć decyzję o zawarciu w ramach dostępnych limitów umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego.

**Ryzyko walutowe.** Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się relatywnie wysoką wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR.

Preferowaną metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.

Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego nie przewiduje możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych, jako dostępnych produktów kredytowych przez Spółkę. W tych okolicznościach istotne znaczenie ma stosowanie hedgingu naturalnego również przez Spółki Segmentowe, jako jedyne obecnie narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa.

#### **44.1. Ryzyko stopy procentowej**

Spółki z Grupy Kapitałowej – podobnie jak jednostka dominująca - posiadają środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych opartych o zmienną stopę procentową. Spółki monitorują sytuację na rynku finansowym, analizują trendy oraz prognozy w zakresie kształtowania się referencyjnych stóp rynkowych, aby w optymalnym momencie podjąć – w sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych - decyzję o zawarciu umów zabezpieczających przed niekorzystnym wzrostem kosztów odsetkowych od zadłużenia kredytowego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zawierała transakcji pochodnych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku jedynie spółka Torpol S.A. posiadała czynne instrumenty pochodne stopy procentowej. W dniu 03 lipca 2013 r. zawarła transakcję nabycia opcji na stopę procentową typu CAP. Przedmiotem zabezpieczenia byłoby jest ryzyko stopy procentowej wynikające z posiadanego przez spółkę kredytu bankowego w walucie NOK. Wartość nominalna transakcji została określona na 10 mln NOK. Kontraktową stopę odniesienia stanowi

1M OIBOR w okresie pomiędzy 01 sierpnia 2013 r. (początkową datą transakcji) a 07 lipca 2014r. (kończącą datą transakcji). Poziom wykonania opcji („strike”) określony został na 2,10% p.a. W 2014 roku Grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających.

W ciągu okresu sprawozdawczego saldo środków pieniężnych utrzymywało się na relatywnie stałym poziomie.

#### Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

	Wartość narażona na ryzyko	Zwiększenie/zmniejszenie o	
		+0,5%	-0,5%
<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku</b>			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	677 033	3 385	(3 385)
Kredyty i pożyczki otrzymane	146 832	(734)	734
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	931	(5)	5
Obligacje	135 388	(677)	677
<b>Wpływ na wynik finansowy brutto</b>	-	<b>1 969</b>	<b>(1 969)</b>
Podatek odroczoney	-	(374)	374
<b>Razem</b>	-	<b>1 595</b>	<b>(1 595)</b>

	Wartość narażona na ryzyko	Zwiększenie/zmniejszenie o	
		+0,5%	-0,5%
<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku</b>			
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	503 272	3 004	(3 004)
Kredyty i pożyczki otrzymane	752 981	(3 765)	3 765
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	39 275	(196)	196
Obligacje	126 890	(634)	634
<b>Wpływ na wynik finansowy brutto</b>	-	<b>(1 592)</b>	<b>1 592</b>
Podatek odroczoney	-	302	(302)
<b>Razem</b>	-	<b>(1 289)</b>	<b>1 289</b>

#### 44.2. Ryzyko walutowe

Przepływy finansowe spółek z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal cechują się istotną wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika z uzyskiwania przychodów w walutach obcych, w tym głównie w EUR. W celu zminimalizowania negatywnego wpływu ryzyka kursowego na efekty funkcjonowania, spółki te stosują przede wszystkim hedging naturalny. W sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych możliwe jest również wykorzystanie dostępnych na rynku instrumentów pochodnych kursu walutowego w ramach wdrożonych przez te podmioty strategii zarządzania ryzykiem.

W zależności od stosowanych zasad rachunkowości w zakresie sposobu ewidencji instrumentów finansowych można wyróżnić dwie grupy spółek (dotyczy sytuacji stosowania instrumentów pochodnych kursu walutowego):

I) spółki posiadające udokumentowaną strategię zarządzania ryzykiem oraz wdrożone zasady polityki rachunkowości zabezpieczeń; w grupie tej na datę bilansową jest Polimex-Mostostal S.A. oraz Torpol S.A. (do dnia 30 czerwca 2014 roku).

II) spółki nie prowadzące rachunkowości zabezpieczeń.

Spółki stosujące rachunkowość zabezpieczeń prezentują posiadane zabezpieczające instrumenty pochodne w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian tej wartości:

w części uznanej za efektywne zabezpieczenie - bezpośrednio w innych całkowitych dochodach,

w części uznanej za nieefektywną - w rachunku zysków i strat.

Spółki nie stosujące rachunkowości zabezpieczeń, zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmuje bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

### **Polimex-Mostostal S.A.**

Przebieg finansowy Polimex-Mostostal S.A. cechują się wrażliwością na wahania relacji kursowych, co wynika ze znacznego udziału przychodów walutowych w całości obrotów przedsiębiorstwa. Podstawową walutą obcą w obrotach Spółki pozostaje EUR.

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez Spółkę jest hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. Dodatkowo funkcjonująca w Spółce strategia zarządzania ryzykiem kursowym zakłada możliwość stosowania instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym (kontrakty terminowe typu forward, opcje walutowe typu PUT (opcje nabyte), struktury opcyjne konstruowane z opcji PUT i CALL). Ich praktyczne wykorzystanie uzależnione jest od posiadania limitów skarbowych w bankach obsługujących Spółkę. W dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta została Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych. W tych okolicznościach rośnie znaczenie hedgingu naturalnego jako podstawowego narzędzia ograniczania ryzyka kursowego wynikającego z działalności biznesowej przedsiębiorstwa. Spółka kontynuować będzie rozmowy z bankami w sprawie udzielenia limitów skarbowych umożliwiających bardziej efektywne zarządzanie ryzykiem kursowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku. Spółka nie posiadała czynnych instrumentów pochodnych kursu walutowego.

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Spółka na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w okresie styczeń – grudzień 2015 roku jak następuje:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I-IV kw. 2015 r.</b>
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	13 978
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	3 398
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>10 580</b>

### **Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal**

Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym stosowaną przez spółki z Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal pozostaje hedging naturalny, tj. zabezpieczanie ryzyka walutowego poprzez zawieranie transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów. W przypadku braku możliwości zabezpieczania ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny w oczekiwanym zakresie, spółki - w sytuacji posiadania otwartych limitów skarbowych – mogą stosować zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. W szczególności mogą to być następujące instrumenty:

- ❖ kontrakty terminowe typu forward;
- ❖ opcje walutowe typu PUT/CALL (opcje nabyte);
- ❖ struktury opcyjne konstruowane z opcji PUT i CALL – w szczególności tzw. „zero-kosztowe” symetryczne korytarze walutowe zbudowane z opcji PUT i CALL.

Warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych negocjowane są w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową, konfrontując posiadane transakcje zabezpieczające z prognozowaną ekspozycją na ryzyko kursowe.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadały czynnych instrumentów pochodnych kursu walutowego.



Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
(w tys. zł)

Wahania średniego kursu euro mają istotny wpływ na wielkość przychodu wyrażonego w PLN pochodzącego z kontraktów zawartych w walucie obcej. Grupa Kapitałowa na podstawie podpisanych oraz wysoce prawdopodobnych do zawarcia kontraktów, oszacowała ekspozycję na ryzyko walutowe w okresie styczeń - grudzień 2015 roku jak następuje:

Wyszczególnienie	I-IV kw. 2015 r.
Prognozowane wpływy w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	36 785
Prognozowane wydatki w walucie obcej - równowartość w tys. EUR	13 445
<b>Ekspozycja biznesowa na ryzyko kursowe w tys. EUR</b>	<b>23 339</b>

Bieżące oddziaływanie wahań tego parametru rynkowego dotyczyło będzie tej części obrotów walutowych spółek (wpływów netto), która nie zostanie objęta transakcjami zabezpieczającymi.

#### Ekspozycja na ryzyko walutowe\*

	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 143	11	1 548	2 886	7	12
Należności handlowe	25 201	1 016	2 064	42 486	4 264	362
Zabezpieczone pożyczki bankowe	553	-	-	195	-	-
Zobowiązania handlowe	5 803	87	211	11 526	78	(208)
<b>Wartość bilansowa brutto</b>	<b>21 988</b>	<b>940</b>	<b>3 401</b>	<b>33 651</b>	<b>4 193</b>	<b>582</b>
Szacowana prognoza sprzedaży	36 785	-	5 619	66 063	-	951
Szacowana prognoza nabyć	13 445	1 493	1 377	25 461	8 724	158
<b>Ekspozycja brutto</b>	<b>23 340</b>	<b>(1 493)</b>	<b>4 242</b>	<b>40 602</b>	<b>(8 724)</b>	<b>793</b>
Walutowe kontrakty forward	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty opcyjne	-	-	-	-	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>45 328</b>	<b>(553)</b>	<b>7 643</b>	<b>74 253</b>	<b>(4 531)</b>	<b>1 375</b>

\* dane w powyższej tabeli zaprezentowano w kwotach odpowiednich walut

#### Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2014

	Wartość bilansowa	EUR/zł		USD/zł		GBP/zł	
		kurs (zm.10 %)	kurs (zm.-10 %)	kurs (zm.10 %)	kurs (zm. -10%)	kurs (zm. 10%)	Kurs (zm.-10 %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 868	1 331	(1 331)	4	(4)	846	(846)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	122 257	10 741	(10 741)	365	(365)	1 128	(1 128)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(26 192)	(2 473)	2 473	(31)	31	(115)	115
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	(2 357)	(236)	236	-	-	-	-
<b>Wpływ na wynik finansowy netto</b>	<b>115 576</b>	<b>9 363</b>	<b>(9 363)</b>	<b>330</b>	<b>(330)</b>	<b>1 859</b>	<b>(1 859)</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Analiza wrażliwości ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2013

	Wartość bilansowa	EUR/zł		USD/zł		SEK/zł	
		kurs (zm.10 %)	kurs (zm.-10 %)	kurs (zm.10 %)	kurs (zm. -10%)	kurs (zm. 10%)	Kurs (zm.-10 %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 050	1 197	(1 197)	2	(2)	59	(59)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	186 101	16 462	(16 462)	1 284	(1 284)	181	(181)
Pochodne instrumenty finansowe	594	59	(59)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(46 509)	(4 503)	4 503	(23)	23	103	(103)
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	(809)	(81)	81	-	-	-	-
<b>Wpływ na wynik finansowy netto</b>	<b>-</b>	<b>13 134</b>	<b>(13 134)</b>	<b>1 263</b>	<b>(1 263)</b>	<b>343</b>	<b>(343)</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 44.3. Ryzyko związane z ceną surowców

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę dominującą w grupie jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie stali, cementu, asfaltów i kompozytu cynku. Podstawowym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest posiadanie przez Spółkę dominującą zespołu wysokiej klasy specjalistów analizujących rynek i prowadzących w sposób centralny zakupy materiałowe (ekonomia skali, możliwość wynegocjowania niższych cen zakupu). W odniesieniu do zaopatrzenia w stopy cynku Spółka dominująca, w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej analizuje celowość aktywnego wykorzystania instrumentów terminowych dostępnych na rynku finansowym. Ewentualne transakcje zabezpieczające dokonywane będą najprawdopodobniej w formie operacji zero kosztowych opartych na strukturze kołnierza/ tunelu cenowego (strategie strukturyzowane).

### 44.4. Ryzyko kredytowe

Zarządzanie ryzykiem kredytowym partnerów transakcji finansowych polega na kontroli wiarygodności finansowej obecnych i potencjalnych partnerów tych transakcji oraz na monitorowaniu ekspozycji kredytowej w stosunku do przyznanych limitów. Partnerzy transakcji powinni posiadać odpowiedni rating przyznany przez wiodące agencje ratingowe, bądź posiadać gwarancje instytucji spełniających wymóg minimalnego ratingu. Grupa zawiera transakcje finansowe z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej oraz stosuje dywersyfikację instytucji, z którymi współpracuje. Na dzień 31 grudnia 2012 roku koncentracja ryzyka u pojedynczego partnera transakcji finansowych nie przekraczała 0,38% sumy bilansowej Grupy. Największym kontrahentem Grupy jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, wobec której ekspozycja na dzień bilansowy wyniosła 14 786 tys. zł. W zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów transakcji handlowych Grupa poddaje wszystkich klientów, którzy wnioskuje o przyznanie limitów kredytowych procedurom weryfikacji ich wiarygodności finansowej i w zależności od jej oceny przyznawane są odpowiednie limity. Jednostka Dominująca określa wytyczne w zakresie procesu zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów handlowych w celu utrzymywania

odpowiednich standardów w zakresie analizy kredytowej oraz bezpieczeństwa operacyjnego procesu w przekroju całej Grupy. Miarą ryzyka kredytowego jest kwota maksymalnego narażenia na ryzyko dla poszczególnych klas aktywów finansowych. Wartości księgowe aktywów finansowych reprezentują maksymalną ekspozycję kredytową. W ocenie Zarządu, ryzyko zagrożonych aktywów finansowych jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartość. Analiza pod kątem koncentracji ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku została przedstawiona w Nocie 25.1, a analiza wiekowania należności przeterminowanych, w przypadku, których nie nastąpiła utrata wartości na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku została przedstawiona w Nocie 25.2 dodatkowych not objaśniających.

Wierzytelności Grupy z części kontraktów stanowią przedmiot zabezpieczenia instrumentów kredytowych oraz gwarancji bankowych.

Ekspozycja na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 78 646 tys zł, na 31 grudnia 2013 roku: 107 109 tys zł (wartość należności netto).

#### 44.5. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Grupę wynika z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Istotne znaczenie dla zabezpieczenia się przed tym ryzykiem ma dywersyfikacja portfela dostawców i odbiorców, finansowanie projektów podwykonawczych ze środków otrzymanych od zamawiających.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2014 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2014	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	-	-	415	146 417	-	146 832
Obligacje	-	-	-	135 388	-	135 388
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	-	-	314 233	-	314 233
- Leasing	-	-	-	34	-	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	114 473	438 591	11 311	-	-	564 375
- Leasing	-	-	897	-	-	897
	<b>114 473</b>	<b>357 650</b>	<b>11 726</b>	<b>596 038</b>	-	<b>1 079 887</b>

31 grudnia 2013	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	650 522	507	88 831	13 121	-	752 981
Obligacje	126 890	-	-	-	-	126 890
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	-	-	256 127	-	256 127
- Leasing	-	-	-	29 556	-	29 556
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	244 135	378 604	193 881	-	-	816 620
- Leasing	-	2 423	7 296	-	-	9 719
	<b>1 021 547</b>	<b>379 111</b>	<b>282 712</b>	<b>269 248</b>	-	<b>1 952 618</b>

## 45. Instrumenty finansowe

### 45.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

	31 grudnia 2014				31 grudnia 2013			
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Akcje i udziały długoterminowe	504	-	-	-	2 876	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	215 054	-	-	-	325 650	-
- długoterminowe*	-	-	214 997	-	-	-	215 746	-
- krótkoterminowe	-	-	57	-	-	-	109 904	-
Należności z tytułu dostaw i usług Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	528 355	-	-	-	1 014 656	-
- inne**	6 601	-	-	-	6 601	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	677 033	-	-	-	503 272	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>								
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	415	-	-	-	43 969
Kredyty i pożyczki, w tym:								
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	-	-	-	146 417	-	-	-	727
- krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	-	-	-	-	-	-	-	708 285
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:				314 267				256 127
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	34	-	-	-	29 556
- Raty gwarancyjne i kaucje	-	-	-	58 027	-	-	-	52 928
- kaucje	-	-	-	4 873	-	-	-	6 814
- Inne***	-	-	-	256 206	-	-	-	166 829
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Leasing krótkoterminowy	-	-	-	483 434	-	-	-	674 057
	-	-	-	897	-	-	-	9 719

\* w tym 214 969 tys. zł bankowe kaucje dotyczące kontraktów, 28 tys. zł pożyczki udzielone

\*\* wycena instrumentu finansowego-opcje

\*\*\* w tym 255 729 tys. zł zaliczki na realizację kontraktów, 53 154 tys. zł zobowiązania z tytułu dostaw i usług

## 45.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(ujęcie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>19 378</b>	<b>4 335</b>	<b>(121 983)</b>	-	<b>(1 764)</b>	-	-	<b>(100 034)</b>
Akcje i udziały	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej, tym								
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	5	-	-	5
Pozostałe aktywa finansowe	383	-	-	-	-	-	-	383
Należności z tytułu dostaw i usług	1 093	3 871	(121 983)	-	27	-	-	(116 992)
Pozostałe należności	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 902	464	-	-	(1 796)	-	-	16 570

	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(ujęcie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>(47 718)</b>	<b>(1 355)</b>	<b>(131)</b>	-	<b>(73)</b>	-	<b>272 039</b>	<b>222 762</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	(4 374)	-	-	-	-	-	-	(4 374)
Kredyty i pożyczki	(23 613)	41	-	-	-	-	-	(23 572)
Obligacje	(6 634)	-	-	-	-	-	272 039	265 405
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(4)	-	(131)	-	(60)	-	-	(195)
- leasing	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
Zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	(13 093)	(1 396)	-	-	(13)	-	-	(14 502)
- leasing	(1 680)	-	-	-	-	-	-	(1 680)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>(28 340)</b>	<b>2 980</b>	<b>(122 114)</b>	-	<b>(1 837)</b>	-	<b>272 039</b>	<b>112 728</b>

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(ujęcie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>10 586</b>	<b>1 726</b>	<b>(20 476)</b>	-	<b>5 339</b>	<b>68 662</b>	<b>1 740</b>	<b>67 577</b>
Akcje i udziały	-	-	-	-	-	68 662	1 148	69 810
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:								
Inne	-	-	-	-	-	-	140	140
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

(w tys. zł)

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej, w tym

Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	5 347	-	231	5 578
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	26	-	-	(83)	(57)
Należności z tytułu dostaw i usług	1 544	(129)	(20 502)	-	(5)	304	(18 788)
Pozostałe należności	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 042	1 855	-	-	(3)	-	10 894

	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(ujęcie) odpisów aktualizujących	Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Zyski/(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>(65 130)</b>	<b>(280)</b>	<b>7 562</b>	-	<b>(239)</b>	-	<b>(1 353)</b>	<b>(59 440)</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	(6 723)	-	-	-	-	-	(809)	(7 532)
Kredyty i pożyczki	(38 088)	17	-	-	-	-	-	(38 071)
Obligacje	(7 837)	-	-	-	-	-	-	(7 837)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(3)	-	-	-	(31)	-	-	(34)
- leasing	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)
Zobowiązania z tyt. dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	(12 479)	(297)	7 562	-	31	-	(544)	(5 727)
- leasing	(1 894)	(24)	-	-	22	-	-	(1 896)
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	(239)	-	-	(239)
<b>Razem</b>	<b>(54 544)</b>	<b>1 446</b>	<b>(12 914)</b>	-	<b>5 100</b>	<b>68 662</b>	<b>387</b>	<b>8 137</b>

### 45.3. Ryzyko stopy procentowej

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

**Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

#### **Oprocentowanie stałe**

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu wykazane w bilansie w pozycjach kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	-	-

#### **Oprocentowanie zmienne**

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	677 033	-	-	-	-	-	677 033
Kredyty w rachunku bieżącym	415	-	-	-	1 575	-	1 990
Kredyt obrotowy i inwestycyjny	-	-	10 005	-	133 153	-	143 158
Leasing	897	34	-	-	-	-	931
Obligacje	-	-	-	-	135 388	-	135 388
Pożyczki	-	-	-	-	-	1 684	1 684
<b>Razem</b>	<b>678 345</b>	<b>34</b>	<b>10 005</b>	<b>-</b>	<b>270 116</b>	<b>1 684</b>	<b>960 184</b>

**Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

#### **Oprocentowanie stałe**

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu wykazane w bilansie w pozycjach kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	-	-

#### **Oprocentowanie zmienne**

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	503 272	-	-	-	-	-	503 272
Kredyty w rachunku bieżącym	43 969	-	-	-	-	-	43 969
Kredyt obrotowy i inwestycyjny	708 285	727	-	-	-	-	709 012
Leasing	9 719	6 693	5 522	5 103	4 614	7 624	39 275
Obligacje	5 467	-	-	-	-	121 421	126 890
<b>Razem</b>	<b>1 270 712</b>	<b>7 420</b>	<b>5 522</b>	<b>5 103</b>	<b>4 614</b>	<b>129 045</b>	<b>1 422 418</b>

### 46. Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

Zdaniem zarządu, wartości bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są przybliżeniem ich wartości godziwej.



Pewne aktywa i zobowiązania finansowe Grupy wyceniane są w wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące sposobu obliczania wartości godziwej tych aktywów i zobowiązań finansowych (w szczególności techniki wyceny i dane wsadowe).

	31 grudnia 2014		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje i udziały			504
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – instrumenty pochodne	-	-	6 601

  

	31 grudnia 2013		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – instrumenty pochodne	-	-	6 601

Nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy Poziomem 1 a Poziomem 2 w okresie sprawozdawczym.

#### Wycena pochodnego instrumentu finansowego

Spółka jest stroną Umowy Opcji Nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych zawartej z PKO BP S.A. w dniu 07.11.2013 r. z późn. zm., która w zależności od scenariusza kształtowania się cen nieruchomości nią objętych określać będzie kwotę nabycia/rozliczenia pomiędzy stronami umowy w przyszłości. Spółka, w przypadku nieosiągnięcia wymaganej przez inwestora minimalnej stopy zwrotu w inwestycji zobligowana będzie do zrekompensowania odpowiedniej części straty. W przypadku zanotowania wzrostu wartości portfela nieruchomości Spółka ma zagwarantowaną partycypację w części zysku ponad stopę gwarantowanego inwestorowi zysku.

Spółka dokonała wyceny przedmiotowego instrumentu na datę 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przyjmując prognozowaną dynamikę wzrostu wartości portfela nieruchomości w horyzoncie trwania transakcji. W wyniku tej wyceny odpowiednia zdyskontowana na datę bilansu kwota udziału w zysku została przez Spółkę rozpoznana w rachunku wyników.

W wycenie opcji do wartości godziwej zastosowano stopę dyskontową na poziomie 2,74% oraz prognozowaną stopę wzrostu wartości portfela nieruchomości na średnim poziomie 40% w horyzoncie pięcioletnim. Tak dokonany pomiar wartości godziwej został zaklasyfikowany do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. W przypadku zwiększenia stopy wzrostu wartości portfela nieruchomości wycena instrumentu pochodnego byłaby wyższa. W przypadku wzrostu stopy dyskontowej wycena instrumentu pochodnego byłaby niższa.

#### **46.1. Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych**

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Stan na początek okresu	6 601	-
Suma zysków lub strat:	-	-
- wynik finansowy	-	-
Zakupy	-	6 601
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>6 601</b>	<b>6 601</b>

## 47. Zarządzanie kapitałem

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

Na Jednostce dominującej spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe dotyczące wartości kapitału własnego.

Zgodnie z zapisami Umowy ZOZF Jednostka dominująca jest zobowiązana posiadać dodatnie kapitały własne na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego. Niedotrzymanie warunku dodatnich kapitałów własnych stanowi przypadek naruszenia Umowy ZOZF. Skutkiem wystąpienia i trwania przypadku naruszenia może być wypowiedzenie Umowy.

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku Jednostka dominująca posiadała dodatnie kapitały własne.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Kredyty i pożyczki i obligacje	282 220	879 871
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	878 642	1 072 747
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>677 033</u>	<u>503 272</u>
Zadłużenie netto	483 829	1 449 346
Kapitał własny	<u>431 558</u>	<u>363 202</u>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b><u>915 387</u></b>	<b><u>1 812 548</u></b>
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto/kapitał i zadłużenie netto)	53 %	80 %

Spadek wskaźnika dźwigni w 2014 roku spowodowany jest znaczącym zmniejszeniem kredytów bankowych i obligacji (konwersja długu na akcje), zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (sprzedaż spółek zależnych, reklasyfikacja zobowiązań dotyczących aktywów przeznaczonych do sprzedaży)

## 48. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie 2014 roku oraz 2013 roku kształtowało się następująco:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zarząd Jednostki Dominującej	4	4
Zarządy Jednostek z Grupy	16	34
Pion wsparcia	383	1 207
Pion operacyjny	5 024	7 676
<b>Razem</b>	<b><u>5 427</u></b>	<b><u>8 921</u></b>

## 49. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 21 stycznia 2015 roku otwarta została procedura likwidacyjna przez Sąd Okręgowy w Dusseldorfie dla spółki zależnej Polimex GmbH z siedzibą w Ratingen w Niemczech.

W dniu 23 stycznia 2015 roku zawarta została warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości zabudowanej położonej w Siadle Dolnym, gmina Kołbaskowo. Oprócz nieruchomości przedmiotem umowy jest również sprzedaż i ustanowienie odrębnej własności lokali położonych na tych nieruchomościach. Zgodnie z umową warunkową cena za nieruchomość wynosi 8.250.000 zł netto.

W dniu 28 stycznia 2015 roku zawarta została warunkowa umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości, której przedmiotem są nieruchomości położone w Stalowej Woli, gmina Stalowa Wola. Zgodnie z Umową warunkową łączna cena za Nieruchomość wynosi 6.600.000 zł netto.

W dniu 2 lutego 2015 zawarta została warunkowa umowa sprzedaży zabudowanych nieruchomości oraz umowa sprzedaży praw użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Jasle, gmina Jasło. Zgodnie z umową warunkową łączna cena za nieruchomość wynosi 3.300.000 zł netto.

Podpisanie umów warunkowych sprzedaży jest elementem realizacji restrukturyzacji operacyjnej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 130/2012 dotyczącym zawarcia z wierzycielami finansowymi umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki oraz stanowi wykonanie zobowiązań Spółki wynikających z aneksu do umowy w sprawie obsługi zadłużenia finansowego, o którym Spółka informowała szczegółowo w raporcie bieżącym nr 150/2013 z 25 października 2013 roku.

W dniu 11 marca 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2.863.571.852 akcji zwykłych na okaziciela serii R Spółki. 17 marca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 248/2015 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii R spółki Polimex-Mostostal S.A.

Na podstawie wniosku Spółki, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda, w liczbie 2.863.571.852 (dwa miliardy osiemset sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) („Akcje”)

W dniu 18 marca 2015 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) przekazał w formie komunikatu informację o rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW 2.863.571.852 akcji zwykłych na okaziciela serii R Spółki o wartości nominalnej 0,04 zł każda oraz nadał im kod PLMSTSD00019. Datę rejestracji w KDPW określono na 20 marca 2015 r.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
23.03.2015 r.	Maciej Stańczuk	p.o. Prezesa Zarządu	
23.03.2015 r.	Joanna Makowiecka - Gaca	Wiceprezes Zarządu	
23.03.2015 r.	Krzysztof Cetnar	Wiceprezes Zarządu	
23.03.2015 r.	Jacek Czerwonka	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
23.03.2015 r.	Karolina Bartulska	Kierownik ds. Raportowania i Konsolidacji	